



# CAPITANAS



## SUSANA SUÁREZ SANTAMARÍA...

Es la nueva directora general para Amgen México y Distribuidores de Latam, enfocada en biológicos de alta especialidad para cáncer, enfermedad renal, artritis reumatoide, osteoporosis, entre otras, con presencia en más de 100 países. Previamente, Suárez estuvo a cargo de la división oncológica de la firma.

## Guerra de incentivos

**L**os aeropuertos de Toluca y de Santa Lucía comenzarán una batalla de incentivos para empezar a ganar operaciones previo al arranque de la megaobra aeroportuaria.

En menos de 15 días la Sedena, a cargo de **Luis Cresencio Sandoval**, tendrá que presentar su esquema de incentivos y planes tarifarios para atraer a las aerolíneas.

De manera paralela, el Aeropuerto de Toluca, que lleva **Federico Bertrand**, está en negociaciones con Volaris, de **Enrique Beltranena**, aunque todavía no llegan a un acuerdo. También se espera que en diciembre regrese VivaAerobus, que dirige **Juan Carlos Zuazua**.

Ambos aeropuertos tienen garantizada

la operación de una aerolínea. En Toluca, VLU de Grupo TUM, de **Marco Salazar**, y en Santa Lucía la nueva que fue anunciada por el Gobierno para dar empleo a ex trabajadores de Mexicana.

Aun con los incentivos de la Sedena, la coyuntura para Santa Lucía no es la mejor, pues las líneas aéreas se están recuperando de los efectos de la pandemia.

De los programas de incentivos depende el éxito del llamado Sistema Aeroportuario Metropolitano que el Gobierno pretende impulsar para atender la demanda de viajes en la zona metropolitana del Valle de México. Si algún aeropuerto se queda sin vuelos comerciales, habrá fracasado el modelo.

## Comisiones a revisión

El lanzamiento de la empresa Gas Bienestar, que tiene por mandato vender el gas a precios bajos en zonas populares, está dejando al descubierto problemas no resueltos en el mercado de distribución de gas LP.

De entrada, el regreso al esquema de precios fijos y zonificación del País dejó fuera de la ecuación a los repartidores de última milla, también conocidos como comisionistas, a quienes no se consideró en la fórmula para fijar el precio máximo.

Al menos en la zona metropolitana, estos repartidores -no siempre formales- son quienes se encargan de llevar el tanque de gas a las casas, con instalación incluida.

Los paros de actividades de las primeras semanas de agosto sacaron a la luz al Gremio Gasero Nacio-

nal, encabezado por **Adrián Rodríguez**, y el temor a un problema de desabasto mayúsculo obligó al Gobierno a sentarse con ellos.

La semana pasada los comisionistas pasaron de las oficinas del Procurador del Consumidor, **Ricardo Sheffield**, a sentarse con representantes de la Secretaría de Energía, a cargo de **Rocío Nahle**, y de la Comisión Reguladora de Energía, que preside **Leopoldo Melchi**.

Quedó el compromiso de incorporar una comisión razonable a la fórmula para fijar el precio, que era de 2 pesos por kilo antes del to-

pe al precio y quedó en 50 centavos. Seguramente esto se terminará por reflejarse en el precio final.

## A tasa cero

Moneyman, una plataforma de créditos personales que pertenece a ID Finance, lan-

zó en México una campaña distinta al resto de las estrategias que se han visto durante la pandemia.

La plataforma lanzó una campaña de cero por ciento de interés para aquellas personas que solicitaran su primer préstamo. Sin embargo, esta opción está limitada sólo a algunos clientes y acotada a un monto de 4 mil pesos, pero en caso de requerir un segundo préstamo se cobra la tasa regular.

La otra intención de esta campaña era dar a conocer su producto, debido a que hoy en día muchas personas no están familiarizadas con el mundo Fintech.

Esta campaña de cero por ciento de interés le ha permitido a los usuarios pagar únicamente por el monto de préstamo que solicitan, lo cual es relevante porque quienes han buscado un microcrédito personal lo han hecho para resolver urgencias o necesidades inmediatas.

Los créditos personales de Moneyman México, que lleva **Yannick del Ponte**, van de los mil 500 hasta los 12 mil pesos, y recientemente alcanzó 720 mil créditos.

Las empresas de créditos y préstamos online siguen con crecimientos no-

tables, según el más reciente radar de Finnovista. Este tipo de empresas lideran la oferta de servicios financieros digitales con el mayor número de emprendimientos, lo que las posiciona como uno de los ecosistemas más grandes de América Latina.

## La Victoria es nuestra

La marca cervecera Victoria, parte de Grupo Modelo que preside **Cassiano De Stefano**, será reconocida este martes como una marca famosa por el Instituto

Mexicano de la Propiedad Industrial, que lleva **Alfredo Rendón**.

La declaración de marca famosa en México se da cuando es conocida por la mayoría del público consumidor, o bien cuando tiene una difusión o reconocimiento en el comercio global.

Esta distinción es indicativo de la calidad del producto o su permanencia en el mercado, pero también permite ofrecer un blindaje jurídico en protección de propiedad industrial e intelectual.

Así, Victoria entrará a la lista marcas famosas en el País que incluye a Estafeta, de **Ingo Babrikowski**; Hershey's, cuyo gerente general en México es **Anthony Southard**, y hasta organismos públicos como el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que encabeza **Zoé Robledo**.



# What's News

**D**oorDash Inc., Grubhub Inc. y la división Eats de Uber Technologies Inc. están demandando a la Ciudad de Nueva York por su ley que limita permanentemente la cantidad de comisiones que las apps pueden cobrar a restaurantes por usar sus servicios. Las tres compañías de reparto de comida más grandes alegaron que un tope permanente probablemente requerirá que modifiquen contratos con restaurantes, reduzcan la mercadotecnia en la Ciudad y suban las cuotas a consumidores, señalaron.

◆ **Se anticipa** que el daño por inundaciones a raíz del huracán "Ida" envíe a los dueños de autos de vuelta a las agencias para reemplazar vehículos. No podría ser peor momento. Durante gran parte del año, la industria automotriz de EU ha luchado con una escasez de chips que ha reducido la producción en docenas de plantas y dejado a concesionarias con poco qué ofrecer. Ahora, quienes perdieron vehículos por la tormenta llegan de repente a un mercado donde la competencia por autos disponibles ya es brutal.

◆ **Apollo Global Management Inc.** nombrará al director general de Tinder, Jim Lanzone, como nuevo CEO de Yahoo, el negocio de medios digitales que adquirió de Verizon Communications Inc. a inicios de año, revelaron

fuentes. Lanzone sucederá a Guru Gowrappan, el ex ejecutivo de Verizon al timón de Yahoo desde el 2018 y que siguió dirigiendo la compañía luego de que Apollo acordó comprarla por 5 mil millones de dólares. Gowrappan fungirá como consejero senior de la unidad de capital privado de Apollo.

◆ **La toma talibán de Afganistán** ha disparado el uso de criptomonedas, al tiempo que los afganos buscan formas para lidiar con una creciente crisis financiera, dicen analistas y operadores locales, una tendencia que podría ofrecer esperanza para una economía débil, pero que plantea inquietudes para Occidente. El aumento en el uso de criptomonedas en los últimos meses colocó a Afganistán entre los 20 primeros de los 154 países en el Índice Global de Adopción de Criptomonedas 2021, publicado por la firma Chainalysis en agosto.

◆ **Los esfuerzos** por reemplazar la emproblemada tasa interbancaria de Londres (Libor) avanzan. Las operaciones de derivados vinculados a la alternativa preferida de Wall Street, la tasa de financiamiento garantizado a un día (SOFR), registraron un aumento del 78% en agosto, reportó TD Securities. El incremento llega previo a una fecha límite a fines de año para eliminar gradualmente la tasa Libor, acordado hace varios años tras un escándalo de manipulación.



## Dr. Doom

¿Una versión moderna de Casandra?

**N**ouriel Roubini (NR) es un economista que ganó fama (y supongo que fortuna) porque "predijo" la crisis que desembocó en la Gran Recesión Mundial de 2008-2009. He leído algunos comentarios de varios de sus críticos, que cuestionan su capacidad como augur, pero no parecen haber disminuido su prestigio.

En lo que toca a "profetas", me parece más riguroso Raghuram Rajan, cuyo análisis del riesgo del mercado inmobiliario de Estados Unidos, presentado en Jackson Hole en 2005, anticipó la debacle. Me tocó escuchar su presentación en el simposio aludido y, confieso con pena, que no aprecié su enorme importancia.

NR publicó hace poco un artículo en *Project Syndicate* con un título alarmante: "La amenaza de la estanflación es real". Con ello, hace honor al apodo que ha recibido: *Dr. Doom*. (Si no recuerdo mal, el *Dr. Doom* original fue Henry Kaufman, ejemplo de pesimismo sobre el futuro

económico).

*Estanflación* es una palabra fea que quiere decir una más fea combinación de un crecimiento económico bajo (o nulo) y un alza general de los precios, repetida y significativa. Por ejemplo, así ocurrió en los setenta en Estados Unidos, y fue consecuencia de errores tanto de la teoría económica prevaleciente entonces, como de las políticas derivadas de ella.

El argumento de NR no implica en realidad una novedad. Por un lado, dice lo que sabemos hace tiempo: las políticas fiscal y monetaria han sido extremadamente flojas, lo que conlleva el riesgo de "sobrecalentamiento" de las economías. Del otro lado, existen "cuellos de botella" en la oferta tanto de insumos como de servicios, lo que limita la respuesta de la producción al "jalón" de la demanda.

El problema consiste en que la inflación en curso es ya muy alta, y que hay signos aislados de desaceleración en la actividad económica. Los optimistas, agrega NR, nos consuelan con la idea de que ello es "temporal" ("transito-

rio"). La política monetaria, nos dicen, eventualmente reducirá su laxitud; la política fiscal moderará el ritmo del gasto público; los mercados de materiales y de trabajo recuperarán su fluidez; etc. Así pues, regresará una forma de normalidad feliz: menos inflación y más crecimiento.

Igual que otros análisis igualmente afamados, NR piensa que el optimismo puede estar equivocado. ¿Por qué?

-Porque la política monetaria del Fed seguirá siendo laxa, aunque en menor grado. Además, el Fed volvería a aflojar si la actividad económica se debilitara.

-Porque es difícil deshacer una postura fiscal expansiva que no tiene antecedentes desde la Gran Depresión de los treinta.

-Porque algunos "cuellos de botella" tienen características estructurales, como el proteccionismo creciente; la guerra entre Estados Unidos y China; y, el envejecimiento de la población.

-Porque la continuación de la laxitud fiscal y monetaria puede deteriorar las expectativas inflacionarias

("desanclar" las expectativas, dicen los especialistas).

Algunas de las conjeturas anteriores se fincan en tendencias perceptibles; otras, caen en el ámbito de las hipótesis en economía política.

En total, NR concluye que la continuación de un ambiente "estanflacionario" puede desembocar en una crisis de deuda, más grave que la de los setenta, porque ahora el endeudamiento relativo es mucho mayor. ¿Paranoia económica? Puede ser, pero como decía Golda Meir: "Incluso los paranoicos tienen enemigos".

Sigue la depresión de la inversión en México

Según INEGI, el índice de la Inversión Fija Bruta se situó en junio de este año 18% por abajo de su pico en julio 2018. Una mala noticia para el potencial de desarrollo económico sostenido. No es sorprendente, pero es lamentable.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM  
 @EverElizondoA



## A 20 años de la nueva normalidad del turismo

**E**l pasado sábado se cumplió un aniversario más de los trágicos atentados del 11 de septiembre de 2001. El mundo es diferente desde esa fecha y, en consecuencia, el turismo vivió cambios luego del derrumbe de las Torres Gemelas.

Como se anticipaba en los momentos de incertidumbre que sucedieron a los ataques, algunos de los cambios que enfrentaría el turismo tomarían un carácter estructural y otros se limitarían a una condición de carácter coyuntural.

Dentro de los cambios estructurales destaca la trans-

formación del paradigma de la seguridad aérea cuyos nuevos estándares han acarreado incalculables molestias a los viajeros, así como una descomunal cantidad de horas 'perdidas' por el tiempo de antelación con las que se debe acudir a los aeropuertos para el abordaje.

De igual forma, la modificación de plazos de anticipación en las reservas de un viaje cambió, haciendo que estos periodos se volvieran más cortos de lo que eran.

Los meses que siguieron a los atentados, las personas modificaron sus hábitos de viajes, privilegiando los de distancias cortas, de

manera terrestre y hacia destinos conocidos y, por ende, confiables.

El recuerdo de estos hechos es pertinente porque de manera similar, los viajes en los tiempos pospandemia conllevarán transformaciones, algunas de ellas con carácter de corto plazo y otras podrían suponer cambios estructurales. En lo que se refiere a efectos coyunturales, tenemos la búsqueda de viajes a espacios abiertos y, nuevamente, la preferencia por rutas a destinos cercanos, privilegiando los desplazamientos terrestres.

Conforme pasa el tiempo se vislumbran, también, aspectos que podrían suponer nuevas tendencias para los viajes, como la priorización de las garantías de inocuidad sanitaria, una significativa aceleración en la digitalización de la industria y modificaciones sustantivas en pautas de comportamiento de algunos segmentos del mercado; particularmente, hay incógnitas en lo que se refiere al futuro de los viajes de negocios individuales y los de asistencia a una reunión, como congresos o convenciones.

Se cree que las reuniones regresarán, aunque a un ritmo lento y con una condición de modalidad híbrida que podría durar mucho tiempo; por el lado de los negocios individuales es posible que una parte de estos nunca se reponga, pues las empresas —y clientes— han aprendido que más allá del importante contacto humano, la tecnología permite encuentros de negocios virtuales a un bajo costo y que los sistemas de distribución de bienes y mercancías se han multiplicado.

En todo caso, las consecuencias para el turismo desde aquel 11 de septiembre, como las de la epidemia de SARS de 2003 y de la Gran Recesión de 2008-2009, dejan una lección que alimenta importantes esperanzas ante la actual coyuntura y es que los viajes son parte del estilo de vida contemporánea. Esta idea que pue-

de ser sencilla o acaso una obviedad, de ninguna manera puede subestimarse, pues ese hecho está atrás de los alrededor de 10 mil millones de viajes que en un año normal realizan los seres humanos, desplazándose fuera de su lugar de residencia habitual.

De esta forma, y si bien la contracción de la movilidad humana alcanzó proporciones inimaginables en los peores meses de la pandemia, si la hipótesis de que los viajes forman parte del estilo de vida de las sociedades contemporáneas es correcta, entonces, una vez que se superen las restricciones a la movilidad es de esperar una importante recuperación de la actividad turística, con todo y las transformaciones que experimentará. ●

*Director del Centro de Investigación y Competitividad Turística  
(Cicotur) Anáhuac.  
Twitter: @fcomadrid*

**Los viajes en los tiempos pospandemia conllevarán transformaciones; algunas de corto plazo y otras podrían suponer cambios estructurales**



## Cambios en gabinete sacuden al establishment

**L**os recientes cambios en el gabinete presidencial han dado un giro al estado de las cosas en el país, particularmente a la procuración de justicia, la relación del gobierno con el Poder Judicial y la oposición política.

El primer cambio que marcará la segunda mitad del sexenio se dio con la llegada de **Adán Augusto López** a la Secretaría de Gobernación y las responsabilidades que le dio el presidente **Andrés Manuel López Obrador**: encargarse de las relaciones con el Poder Judicial, el Legislativo y los gobernadores.

Las gestiones de Adán Augusto pasan por la elección de **Rubén Moreira** como presidente de la Junta de Coordinación Política de la Cámara

de Diputados. Si bien Morena quería ese puesto, la mejor salida fue que el PRI, al que perfilaban como aliado en el Congreso, se la quedara el primer año. Quién mejor que un exgobernador, cuyo mandato ha sido cuestionado y también sus relaciones con empresarios como **Alonso Ancira**, para estar al frente de la Jucopo y 'apretarlo' cada vez que sea necesario.

Vino después la votación de la Ley Orgánica de la Armada de México, la cual pasó sin problema gracias a la alianza de Morena, pero también al apoyo del PRI.

Vienen otras pruebas de fuego para el PRI; dos importantes son la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica, que busca devolverle el monopolio de la electricidad a la



CFE, y el presupuesto de egresos 2022. Gobierno y de Morena apuestan a que se mantengan intactos los recursos para programas sociales y proyectos de infraestructura del Presidente. En ambos casos deberá contar con el apoyo del PRI, o de la alianza opositora.

Este fin de semana se dio otra noticia que va en la línea de dinamitar la alianza Va por México (PAN, PRI y PRD). Se trata de la invitación del Presidente a dos gobernadores de oposición para integrarse a su gobierno: el sinaloense **Quirino Ordaz**, del PRI, quien será embajador de México en España, y **Antonio Echeverría García**, de Nayarit por el PAN, que se sumará a la 4T.

Enroques como este se van a ver en próximos meses, impulsados por el secretario de Gobernación, que, más que diálogo con el Congreso y los partidos de oposición, tiene la encomienda de desarticular a la alianza opositora.

Otra salida que ha generado reacomodos es la de **Julio Scherer**. La llegada de **María Estela Ríos** le devolverá el carácter de Consejería Jurídica. Tan pronto como se instaló llamó a secretarios de Estado y directores de áreas para que le entreguen una actualización de los asuntos jurídicos más relevantes.

La salida de Scherer, además, dejó el camino libre a la FGR para proceder contra políticos, exfuncionarios y empresarios cuyos expedientes están listos para judicializarse. Uno es el del abogado y empresario **Victor Manuel Álvarez Puga**, a quien se le giró el viernes una orden de aprehensión por presunta responsabilidad en delitos de operaciones con recursos de procedencia ilícita, delincuencia organizada y peculado.

El fiscal general **Alejandro Gertz Manero** y el titular de la UIF, **Santiago Nieto**, habían tenido diferencias con Scherer.

Casos como el del empresario Alonso Ancira –a quien volverán a solicitarle una orden de aprehensión–, **Raúl Beyruti** –quien va a litigar las acusaciones de defraudación fiscal–, así como otros relacionados con el caso Lozoya y personajes vinculados a los expresidentes **Felipe Calderón** y **Carlos Salinas de Gortari** van a reactivarse y a llevarse hasta las últimas consecuencias.

Las fichas del dominó comienzan a caer y se avecina una sacudida al *establishment* político y empresarial como no se recuerde otra. ●

[mario.maldonado.pacilla@gmail.com](mailto:mario.maldonado.pacilla@gmail.com)

Twitter: @MarioMal

**Se van a ver enroques en los próximos meses con la encomienda de desarticular a la alianza opositora**



## DESBALANCE

### ¿Tarjeta roja por fichajes futboleros?

::::: Nos dicen que los equipos de fútbol deben estar atentos, pues está a punto de darse a conocer la resolución de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) sobre posibles prácticas monopólicas en fichajes de jugadores. Nos comentan que previo a dejar su cargo como presi-



**Alejandra Palacios**

ARCHIVO EL UNIVERSAL

dentista el pasado 9 de septiembre, **Alejandra Palacios** y el resto de los comisionados que conforman el

pleno del regulador anti-monopolios votaron la resolución. Lo anterior, con base en los resultados de la pesquisa que entregó la Autoridad Investigadora de la Cofece. Luego de más de dos años de investigaciones, en mayo pasado la comisión emplazó a los agentes económicos involucrados a presentar su defensa en torno a una presunta responsabilidad en prácticas monopólicas en el mercado del fichaje de jugadores profesionales.

## 'Autos chocolate': reunión urgente

:::: La industria automotriz, representada por la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT) y la Industria Nacional de Autopartes (INA) se reunió con el senador **Ricardo Moreal Ávila** (Morena), para abordar la importación ilegal de vehículos usados, conocidos como 'autos chocolate'. Nos cuentan que la industria automotriz está preocupada por las señales de una posible legalización de esos vehículos en el país, pues afectaría la reactivación económica, la certeza jurídica y la generación de empleo. En Baja California, el Instituto de Identidad Vehicular y Combate a la Contaminación (Invec) ya registró 60 mil autos que, al pagar mil pesos, podrán circular por el estado sin placas oficiales, aunque sean ilegales.

## Medición del bienestar financiero

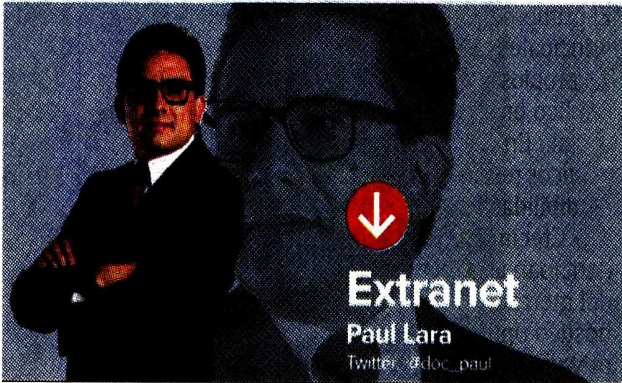
:::: Entre los próximos estudios sobre el sistema financiero del país se espera para principios de 2022 la nueva edición de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera, elaborada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), de **Juan Pablo Graf**, y el Inegi. Además, en octubre se dará a cono-



Juan Pablo  
Graf

ARCHIVO EL UNIVERSAL

cer un estudio relevante sobre el sector financiero y las mujeres, nos adelantamos. Se trata de un documento detallado de la CNBV sobre la situación que enfrentan ellas, quienes sufren de exclusión y la falta de productos financieros más enfocados a sus necesidades. También viene un estudio de la comisión para medir el bienestar financiero de la población mexicana, aspecto clave si se considera el énfasis y la definición que le ha dado el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** a este concepto, nos comentan.



## Tecnologías que debes ver en 2022

• Las empresas y los empleados han aprendido a trabajar de forma autoorganizada, incluso desde casa.

Viene un año de recuperación en muchas industrias, la consolidación de otras y el nacimiento de muchas. La evolución tecnológica nunca descansa. La ciberseguridad, el renacimiento del transporte personal, los eSports o las aplicaciones de realidad virtual en la oficina y en casa se mantendrán al alza.

Vamos a empezar hablando de las grandes. No importa dónde mires: Apple, Google, Microsoft y Facebook están dictando el hemisferio occidental digital. Apple por sí sola es la más valiosa en el mercado de valores. Sin embargo, imponerles más leyes y reglas para frenarlas en su crecimiento y captación de datos sólo frenará a las más pequeñas que vienen surgiendo. Sin estos gigantes tecnológicos, nada progresará el próximo año y nada se les opondrá. Sólo hay que cuidar como usuarios lo que subimos y que permitimos que tomen, hablando de nuestros datos.

Algunos expertos de Diconium adelantan que los algoritmos basados en el aprendizaje automático, que son una forma esencial de inteligencia artificial, harán posible analizar la mayor cantidad de datos posible en sistemas en la nube. Entra en juego la tendencia tecnológica de 2021,

llamada AI Edge, AIoT o AIxIoT, según la empresa que la esté promocionando actualmente.

Esto significa que el aprendizaje automático ya no debería tener lugar en nubes externas, sino en redes locales (AI Edge) o, mejor aún, en los propios sensores que son responsables de la recopilación de datos (AIoT / AIxIoT). Las ventajas son claras: por un lado, los datos permanecen

con la persona que los genera. Para los clientes finales, esto significa que los datos personales están mucho mejor protegidos. Por otro lado, la industria puede estar segura de no tener que compartir sus propios datos de medición con competidores de aprendizaje automático.

El reconocimiento facial FaceID de Apple, por ejemplo, se implementa exclusivamente en el propio iPhone en los chips de inteligencia artificial integrados. Esto será genial para la privacidad y seguridad de la información.

Una vez más, la pandemia de covid-19 parece cambiar las reglas del juego. Debido al factor de "seguridad", poseer un automóvil para la movilidad individual tiene el potencial de volverse relevante una vez más. Muchos conceptos de movilidad se basan en el uso compartido de los medios de transporte (car sharing, MOIA, city car, etc.) o en el uso del transporte público. Pero si el virus covid-19 continúa desenfrenado, algunos miembros de la sociedad se verán tentados a mantener el riesgo de infección lo más bajo posible mientras están en movimiento, y la única forma de hacerlo será aislarse en sus propios vehículos. Por tanto, podría ser que la industria automotriz, que en realidad había sido declarada en declive este año, esté experimentando un repunte que no era realmente previsible.

Aun siendo observados críticamente en los últimos años, los deportes electrónicos o eSports ahora se han establecido como una tendencia que desafía toda industria. Mientras tanto, este sector ha alcanzado una facturación mundial de aproximadamente un billón de dólares. Por tanto, el mercado ya no es sólo interesante para las empresas Fortune 500 (directamente relacionadas con los eSports), sino que también es cada vez más atractivo para las empresas no endémicas. La pregunta a la que se enfrentan actualmente ya no es si deberían participar en los eSports, sino exactamente cómo. Después de todo, los eSports abren un amplio abanico de posibilidades para involucrarse y lograr los propios objetivos en el proceso.

La pandemia demostró que trabajar en una oficina o en casa es posible. No para todos, pero para muchos trabajadores digitales y del conocimiento. Trabajar desde casa ha demostrado ser más eficiente y flexible. Las empresas y los empleados han aprendido a trabajar de forma autoorganizada y concentrada, incluso desde casa. Lo que falta es un sentido de comunidad. Y aquí vemos un motor para un mayor crecimiento e incluso un mejor uso de las aplicaciones de realidad virtual.

Vemos la tecnología de realidad virtual (con o sin hardware adicional dedicado, como una aplicación web o independiente) como una tendencia que realmente despegará en 2022, porque trabajar desde una oficina en casa no va a

desaparecer, será Work 4.0.

---

Los eSports  
ahora se han  
establecido  
como una  
tendencia que  
desafía toda  
industria.

---



## Tendencias financieras

Por Arnulfo Rodríguez San Martín  
Director de Análisis de Banco Multiva

# Credibilidad, consistencia y cierto optimismo en los pronósticos económicos de la SHCP

El paquete económico del 2020 que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) entregó el pasado 8 de septiembre para su revisión y votación en la Cámara de Diputados se integra por tres documentos: (i) Los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) (ii) La Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación (ILIF) y (iii) el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF). Estos tres documentos constituyen un ejercicio proforma de los ingresos y gastos que en 2022 ejercerá el sector público encabezado por el Gobierno Federal. El primero de ellos, los CGPE, contiene los pronósticos de las principales variables económicas cuya evolución condicionará los propios ingresos gubernamentales y la efectividad del gasto público en términos de crecimiento económico y desarrollo social. En este sentido, la revisión y contraste de estos pronósticos resulta particularmente interesante en términos de su credibilidad y alcance.

- **Crecimiento económico:** Para el cierre de 2021 los CGPE anticipan un crecimiento de 6.3%, muy cercano al consenso del mercado. Para 2022 el planteamiento es de 4.1%, un pronóstico optimista si se consideran los pronósticos del sector privado de alrededor de 3.0%; pero compatible con un crecimiento de 4.5% de EU y con una eventual recuperación de la demanda interna por el declive de la pandemia de covid-19 al aumentar la población vacunada.

- **Ingresos tributarios:** El crecimiento económico determina una parte muy importante de los ingresos gubernamentales, en específico los ingresos tributarios (IVA, ISR, IEPS), que la ILIF anticipa en MX\$411.490 billones (millones de millones) de pesos para 2022. La magnitud final de esta cifra que representa el 64% de los ingresos presupuestarios del sector público, dependerá en buena medida del cumplimiento del pronóstico de crecimiento económico.

- **Inflación:** La SHCP presupone que la inflación al consumidor terminará 2021 en 5.7%, ligeramente por debajo de la tasa de 6.0% esperada en el mercado financiero. Para 2020 los CGPE anticipan la convergencia al rango de tolerancia de inflación del Banco de México (2.0% - 4.0%) ya que el índice general de precios al consumidor presentaría un crecimiento anual de 3.4%; ligeramente inferior al 3.8% esperado por el mercado.

- **Tasas de interés:** El paquete económico plantea que la tasa de Cetes a 28 días finalizará 2020 en 4.80% y en 5.3% en 2022; el promedio para cada uno de estos años será de 4.3% y 5.0%, respectivamente. La tasa de Cetes a 28 días está determinada por la tasa de referencia del Banco de México y además es un componente importante del costo de la deuda pública y por tanto del déficit financiero. Debido a ello cabe esperar que sin menoscabo de la autonomía del Banco de México (Banxico) exista cierta coordinación con la SHCP en la elaboración de este pronóstico. El mensaje implícito es que en lo que resta del 2021 habrá solo un incremento adicional de ¼ de punto

porcentual en la tasa de fondeo de Banxico que finalizará el año en 4.75%. El pronóstico de 2022 es consistente con dos incrementos adicionales, también de un cuarto de punto porcentual, que ubicarán en 5.25% la principal tasa de política monetaria.

- **Tipo de cambio nominal:** La planeación gubernamental considera que el tipo de cambio peso-dólar se ubicará en MX\$20.20 y en MX\$20.40 al cierre de 2021 y de 2022 respectivamente; el tipo de cambio promedio para estos dos años se ubica en MX\$20.10 y MX\$20.30, respectivamente. El hecho de que la paridad cambiaría se ubique por encima de los MX\$20.00 pesos en estos dos años es consistente con el debilitamiento de las cuentas externas que la SHCP sintetiza en su pronóstico de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.

- **Cuenta corriente de la Balanza de Pagos (CC):** Esta partida sintetiza los flujos netos de la balanza comercial (exportación - importación de mercancías, incluido petróleo y sus derivados) las notables remesas que recibe México desde el exterior, el saldo —endémicamente deficitario— de la balanza turística y la muy importante partida, de signo negativo, del pago neto de intereses sobre la deuda externa pública y privada. Para 2021 los CGPE anticipan en la CC un mínimo superávit de US\$670 millones que en 2021 se transforma en un déficit de US\$6.133 millones. Se trata de una cifra fácilmente financiable que, sin embargo, puede incrementar la volatilidad de la paridad cambiaria y la dependencia de los flujos de inversión extranjera.

- **Ingresos petroleros:** Para 2022 la ILIF contempla ingresos petroleros ligeramente superiores a un billón de pesos o 17.6% de los ingresos presupuestarios. Detrás de este pronóstico se ubica una plataforma de producción de petróleo de 1.826 millones de barriles diarios (mbd) —de los que se exportarán 979 mbd—. Esta cifra implica un incremento de 8.5% en la producción diaria de petróleo crudo con respecto del último dato conocido de julio de 2020 (1.68 mbd) y se antoja demasiado optimista a la luz de la poca rentabilidad del plan de negocios de Pemex y de los problemas recurrentes de siniestralidad en sus plataformas. No obstante, es probable que la meta de ingresos petroleros se alcance sin problema debido a que el precio promedio para la mezcla mexicana de petróleo, para efectos del presupuestales, se plantea en un prudente 55.1 dólares por barril (dpb), cuando el mercado de futuros y los análisis de expertos en la materia ubican el precio promedio de los crudos marcadores por alrededor de los 65 dpb en 2022.



El viernes pasado, como le anticipé, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, fue el invitado del Consejo Nacional del CCE a su reunión de los viernes. Sobre el tema, el presidente del organismo, **Carlos Salazar**, dijo que le preocupaban las más de 100 adecuaciones que se propusieron al Código Fiscal de la Federación y a algunas leyes fiscales.

Es bueno el diálogo con las autoridades hacendarias, porque no es fácil con las fiscales cuando se habla de eliminación de “elementos que facilitan la fiscalización” o la “terminación de tratamientos fiscales especiales”, que se han vuelto parte del queso gruyer en el que se ha convertido el sistema fiscal.

Uno de los temas que seguramente se pondrán sobre la mesa es la eliminación de los APA's (Advance Price Agreement), o Acuerdos de Precios de Transferencia que, para la industria maquiladora y los proveedores de la industria automotriz y la electrónica, son de las más relevantes y podrían tener un impacto significativo. El esquema es utilizado a nivel mundial.

México lo adoptó en la etapa de la administración **Salinas**, cuando se firmó el NAFTA y el primer acuerdo para evitar la doble tributación, como un medio para detener disputas impositivas entre contribuyentes con operaciones transfronterizas y autoridades fiscales de dos o más países.

Un acuerdo de transferencia de precios se firma entre partes relacionadas en operaciones comerciales transfronterizas y se supone que los precios que pagan una a otra significan un trato equitativo; esto es, como si las filiales o subsidiarias no tuvieran relación, por ende, conflicto de interés.

Le comento que la vigencia de las APA's es clave en la determinación de costos. Además, determinan la base del impuesto en cada país, por la operación que priva entre subsidiarias y matrices o entre las diferentes entidades de un grupo (por ejemplo, el automotriz).

Nunca han sido fáciles de negociar y, a veces, menos fáciles de entender, pero resaltan casos recientes de fiscalización que ha conducido la jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**, como el de la minera First Majestic.

Hasta el cierre de diciembre de 2020, el SAT tiene registrados 764 APA's suscritos en la última década, la mayoría negociados como parte del Acuerdo para Maquiladoras Calificables durante 2014–2017, que fue negociado entre el SAT y el Internal Revenue Service (IRS) de EU.



#### DE FONDOS A FONDO

**#Pemex...** De aprobarse la propuesta fiscal de fijarle una tasa de impuesto a Pemex de 40% en adelante, es posible que se produzcan dos efectos: una reducción progresiva de su endeudamiento y una mejora en su flujo de caja.

Pemex aporta a las finanzas públicas, en promedio, más de 650 mil millones de pesos anuales y para cumplir en muchas ocasiones ha recurrido al endeudamiento externo. En lo que va del sexenio ha recibido recursos del gobierno por cerca de 200 mil millones, es decir, le han regresado un 10% de lo que paga.

Y lo más interesante del caso es que en el proceso de despetrolización de las finanzas públicas que se incluye en el Programa Económico del 2022 ni las calificadoras como Moody's, S&P o Fitch le han puesto lupa a la decisión.

La razón: nadie entiende el modelo de negocios de **Octavio Romero**, pues si fuera confiable y claro, seguramente tendría un cambio con la reducción de su carga fiscal.

**#Bolsas...** Fin de conflicto sobre la metodología para “la mejor ejecución” que deberán implementar la BMV, que dirige **José-Oriol Bosch**, y BIVA, que encabeza **María Ariza**, pues se alcanzó un consenso para asegurar que el sistema sea transparente y no implique transferencias artificiales de clientes.

Intervinieron en la negociación **Álvaro García Pimentel**, de la AMIB; **Santiago Urquiza**, de BIVA, y **Marcos Martínez**, de BMV, por lo que espere que esta semana Hacienda envíe a la Conamer la nueva regla que emitirá la CNBV, de **Juan Pablo Graf**. Por el



El Premio Naranja Dulce de la semana es para el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, porque el Paquete Económico 2022 fue bien recibido por el mercado, aunque la mayoría coincide en que la meta de crecimiento del PIB de 4.1% para 2022 es muy optimista.

Y bastan tres ejemplos: BBVA aseguró que el Paquete Económico refuerza el compromiso con la disciplina fiscal sin crear ni aumentar impuestos, con un déficit primario de 0.3% del PIB y deuda pública en 51% del PIB.

**Renzo Merino**, analista soberano de Moody's, resaltó el objetivo de mantener cuentas fiscales ordenadas, y que si bien la meta del PIB es superior a la de Moody's, las estimaciones de ingresos gubernamentales están en línea con el escenario base de la valuadora.

Y el CEESP, que dirige **Carlos Hurtado**, coincide en que es optimista en meta económica para 2022, pero asegura que el plan presupuestario sí es factible a pesar de que hay muestras de fragilidad en los ingresos públicos, y que la orientación del gasto público privilegia los intereses del gobierno en lugar de las necesidades más apremiantes de la sociedad. Subrayó aspectos positivos, como el régimen simplificado del ISR, mayor gasto en salud y una reanimación modesta de la inversión pública.

Había una fuerte expectativa sobre el Paquete Económico 2022, porque es el primero bajo la batuta de **Ramírez de la O** y se demostró también su buena relación con **Raquel Buenrostro**, jefa del SAT con el nuevo régimen de confianza, que baja la tasa de ISR a contribuyentes menores y que también tiene meta optimista de captación y de ampliar la base de contribuyentes.



#### CLOUTHIER, DIÁLOGO ECONÓMICO DE ALTO NIVEL

El segundo Premio Naranja Dulce es para

**Tatiana Clouthier**, a cargo de la Secretaría de Economía, y para la subsecretaria de Comercio Exterior, **Luz María de la Mora**, porque en su viaje a Washington, donde participaron en la reunión del Diálogo Económico de Alto Nivel, se reunieron con dirigentes de empresas como Intel y acordaron un grupo de trabajo para enfrentar la crisis en las cadenas de suministro por la escasez de semiconductores que frenó ya la exportación y producción en la industria automotriz y está afectando a otros sectores, como el de los electrodomésticos e industria electrónica.

Habrà una nueva reunión el 9 de noviembre, en la que se presentará un plan de acción bilateral que busca atraer inversiones a México para el ensamblaje de chips.



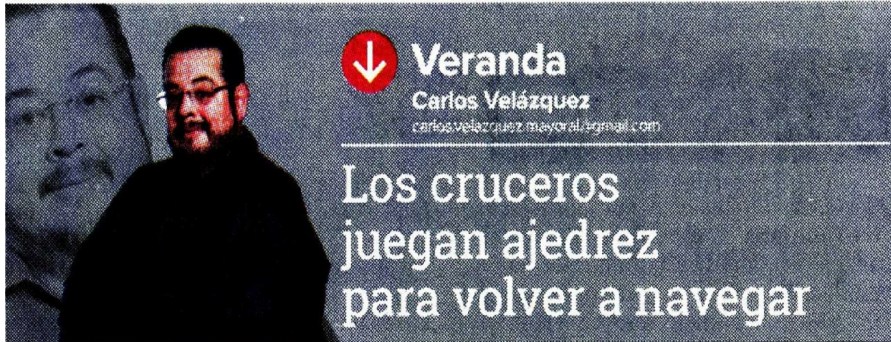
#### CONCAMIN, CONCANACO, PÉSIMO EJEMPLO

El Premio Limón Agrícola es para los presidentes salientes de la Concamin, **Francisco Cervantes**, y de la Concanaco, **José Manuel López Campos**, por el pésimo manejo en la elección de sus sucesores.

En la Concamin no se permitió la participación de **Enoch Castellanos**, presidente de la Canacindra, a pesar del exhorto de la Secretaría de Economía a que modificaran sus estatutos. En la Concanaco, la división es mayor porque hay dos presidentes: el legítimo, **Héctor Tejada Shaar**, electo en una asamblea con la mayoría de delegados y presencia de la Secretaría de Economía, y **Juan Carlos Pérez Góngora**, quien se auto-proclamó electo un día antes.

Es el colmo que los principales organismos empresariales no puedan realizar elecciones democráticas y transparentes de sus dirigentes, sobre todo tratándose de las confederaciones que agrupan a todas las Cámaras Industriales y de Comercio y Servicios.





Seattle. El regreso de los cruceros tras el inicio de la pandemia no está ni remotamente siendo una fiesta. Para empezar, cada barco está teniendo que adoptar las medidas sanitarias impuestas por los gobiernos donde hacen *home port*.

**Rico Dubreil**, director de crucero en el Silver Sea Muse, compartió con este espacio detalles del regreso a operar en el Norte de América, partiendo de destinos en Estados Unidos, como lo es esta importante ciudad económica en el estado de Washington.

Aquí las reglas las impone el Centro de Control de Enfermedades de EU (CDC, en inglés) y cada uno de los pasajeros debe presentar el carnet de que recibió las vacunas y además es sujeto a una prueba obligatoria de antígenos antes de abordar.

Un proceso que se hace en menos de una hora, pero hay que considerar que se trata de un barco que ha tenido máximo 300 pasajeros, alrededor de la mitad de su capacidad.

Un reto diferente es para un barco de miles de pasajeros, como los de Royal Caribbean, que ya también está operando en la ruta hacia Alaska.



Cada vez que regresa un crucero al puerto de embarque tiene que estar vacío a las 9:30 am porque es sujeto a un proceso especial de sanitización que implica fumigar todas las áreas comunes y las suites.

A pesar de que se logra crear una burbuja entre pasajeros y tripulantes vacunados, es obligatorio usar cubrebocas salvo en los restaurantes y en las áreas de consumo que se encuentran al aire libre.

El gel bactericida ya estaba presente en los barcos antes de la pandemia, pero ahora cada viajero recibe un cartera especial con toallas y otros productos de protección.

Sin duda, el mayor reto es para la tripulación, pues está prohibido descender del

barco durante cuatro meses.

Algunos de los puntos en los que se ha tenido que trabajar son, por ejemplo, habilitar el internet de alta velocidad para videollamadas con sus familiares, reuniones sociales internas, proyección de películas y pláticas de motivación, pues están viviendo algo estresante.

Durante los cuatro meses hay algunas excursiones para la tripulación, pero no pueden convivir con las personas en los destinos y ellos mismos tienen que mantenerse sin contactos externos al hacer, por ejemplo, un paseo en una camioneta o en un bote.

Todo esto genera costos adicionales y, además, menos ingresos por las limitantes en la ocupación de los cruceros; pero hay alivio después de año y medio sin trabajar.

Además, **Dubreil** dijo que ya hay reservaciones con tres temporadas de anticipación y que prácticamente cada semana está creciendo la demanda.

Los pasajeros nos comparten su entusiasmo por viajar de nuevo, concluyó el ejecutivo, pues valoran más el presente, dado que el virus y la posibilidad de la muerte hizo pensar a muchos que no volverían a viajar en un crucero.



#### DIVISADERO

Administración pública. El viernes corrió como fuego la noticia de que **Quirino Ordaz**, gobernador saliente de Sinaloa, se incorporaría al equipo del presidente **López Obrador**.

Dado sus antecedentes como hotelero y exdirector de las oficinas en el extranjero del Consejo de Promoción Turística, no pocos comentaron que podría reemplazar a **Miguel Torruco** en la Secretaría de Turismo.

En realidad, se va a la embajada de México en Madrid, pero hay que revisar este caso sobre cómo un político priista y *fift* se ganó el corazón de **AMLO**.



Los mayores bancos centrales del mundo, empezando por la Fed, han sido más tolerantes con la inflación que sus colegas de mercados emergentes (como el Banxico o los de Corea, Turquía y Rusia), pero las cifras que serán publicadas mañana martes podrían orillar a que la paciencia se adelgace, o se agote, al punto de acelerar el inicio del retiro gradual de las toneladas de liquidez con la que el sistema fue inundado en 2020 y si los números son pésimos podría incluso acelerar la remontada de las tasas de interés.

El consenso del mercado espera que la inflación al consumidor en Estados Unidos haya brincado 0.4% en agosto, lo que implicaría una tasa anualizada de 5.3%, muy por encima del umbral de 3.0% que la Fed tiene establecido.

¿Por qué si la inflación está muy, pero muy por encima del límite tolerable la Fed no ha reaccionado retirando la plétora de liquidez con la que chorreó al sistema financiero o aumentado ya sus tasas de interés de referencia desde el 0-0.255 en dónde las tiene?

La respuesta la han dado de manera insistente los encargados de la Fed, desde su presidente, **Jerome Powell**, hacia abajo: la evaluación es que la economía, en este caso la de Estados Unidos, a pesar del vigoroso repunte que ha tenido desde el tercer trimestre de 2020 a la fecha, aún sigue vulnerable a los efectos de la crisis sanitaria del covid, y vale la pena admitir mayor inflación a cambio de no subir las tasas y comprometer la recuperación del empleo y la producción.

La Fed, y los bancos centrales de Europa y Japón, han podido aceptar inflación por encima de su margen de tolerancia debido a la credibilidad de la que gozan en los mercados de bonos globales, cuyos inversionistas han dejado pasar cualquier laxitud con tal de que no les retiren la colcha de abundante liquidez con la que han gozado extraordinarios retornos en Wall Street y el resto de los mercados.

Pero los datos son tercos. Recién el viernes pasado se publicaron los datos de inflación al productor de agosto, mostrando una alarmante tasa anual de 8.3%, ilustrando el efecto que varios cuellos de botella (semiconductores, productos agrícolas, metales y minerales) están

teniendo sobre las cadenas de suministros.

Durante los últimos cuarenta años, cualquier presión de costos del productor ha sido posible trasladarla al consumidor final, pues tal presión de costos ha sido muy menor. O, alternativamente, ha podido ser absorbida gracias a las enormes ganancias de productividad que han posibilitado reducir los costos unitarios y, por ende, amortiguar cualquier presión de precios.

El incremento en productividad, a su vez, ha estado muy ligado a la integración de China, su fuerza de trabajo, sus insumos baratos, su vasto acervo de capital, a la economía global, lo que ha abaratado los costos del productor y los precios al consumidor final de manera consistente.

Pero la pandemia y las represalias contra China que **Trump** inició y que **Biden** ha dejado y extendido, podrían marcar un cambio de tendencia en estos dos aspectos que han sido claves para que la inflación de costos y al consumidor final haya estado ausentes las últimas cuatro décadas.

Los últimos datos de empleo, por su parte, han mostrado un dinamismo muy por debajo del esperado. Las nuevas nóminas no agrícolas en agosto subieron 250 mil unidades, contra las 750 mil que se pronosticaban, despertando la preocupación de que una mezcla de la emergencia sanitaria disparada por la variante Delta y el fin de los estímulos fiscales a familias y empresas están apachurrando la recuperación económica que tan alegremente se disparó a partir del segundo semestre del año pasado.

Hemos dedicado la mayor parte de esta columna a algunos detalles de la economía estadounidense. La explicación es sencilla: su dinamismo ha sido la principal razón para que la economía mexicana repunte con solidez y ha jalado también a otras áreas del mundo.

Estados Unidos sigue sido el motor económico del planeta, pero es algo más, pues cómo resuelva la Fed y su gobierno las encrucijadas económicas que se le presenten suelen marcar el ritmo para el resto de los países debido a la amplitud de herramientas con las que cuentan. Y esta vez no será distinto.

**El dinamismo de EU es la razón de que la economía mexicana repunte con solidez.**



## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** Cisco, dirigida en el país por **Isidro Quintana**, se comprometió a alcanzar cero emisiones de gases de efecto invernadero en todas sus áreas para el año 2040. No es la primera vez que la tecnológica realiza esfuerzos de este tipo, pues desde 2008 estableció y alcanzó algunos objetivos para reducir esas emisiones en sus instalaciones y en toda la cadena de suministro. Cisco eligió 2040 como nueva fecha porque se ubica 10 años antes de aquella en la cual los científicos afirman que el planeta debe alcanzar el objetivo de cero emisiones para evitar los peores impactos del cambio climático. La tecnológica espera así marcar una pauta en las prácticas empresariales sostenibles.

**2.** Clip, cuyo fundador y director general es **Adolfo Babatz**, está aprovechando la inteligencia artificial para ofrecer una mejor experiencia a sus clientes. La empresa de pagos se alió con NDS Cognitive Labs e IBM para desarrollar e implementar un asistente virtual que proporcione respuestas rápidas y útiles a miles de preguntas sobre sus productos y servicios. Por ejemplo, el asistente puede indicar qué tarjetas recibe el dispositivo de

Clip, dónde comprar uno o problemas con las transacciones a través de WhatsApp, Facebook Messenger y webchat. Este asistente es capaz de gestionar más de seis mil interacciones al mismo tiempo y resolver más de 60% de las preguntas.

**3.** Esta semana, la cerveza Victoria, con más de 155 años de tradición, recibirá la Declaratoria de Marca Famosa por parte del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, que dirige **Alfredo Rendón**. La bebida, perteneciente a Grupo Modelo (AB InBev), que en nuestro país encabeza **Cassiano de Stefano**, se ha caracterizado por mantener la preferencia de los consumidores a lo largo del tiempo. La Ley de la Propiedad Industrial menciona que, a través del IMPI, una marca puede ser declarada como famosa y que dicho reconocimiento se relaciona con los consumidores y es indicativo de la calidad y permanencia en el mercado. El IMPI ha otorgado el distintivo a más de 57 firmas.

**4.** NYCE Laboratorios, filial de Grupo NYCE, que lidera **Carlos Pérez**, cumple hoy 20 años. En su operación destaca que los resultados obtenidos en las pruebas que realiza a productos de la in-

dustria hulera, química, de alimentos, calzado, textil y de productos de seguridad laboral, entre otras, son transparentes e imparciales, al trabajar conforme lo marcan las normas que salvaguardan la seguridad y la integridad de los consumidores. Se trata de más de 350 métodos de ensayo acreditados ante la Entidad Mexicana de Acreditación, de **Mario Gorena**, y aprobados por las Secretarías de Economía, de **Tatiana Clouthier**, o del Trabajo y Previsión Social, de **Luisa María Alcalde**.

**5.** La ausencia de autoridad y de respeto al Estado de derecho en carreteras y ferrocarriles ha llevado al hartazgo a los sectores empresariales. La toma de plazas de cobro de Capufe, pese al compromiso de las autoridades de que intervendría la Guardia Nacional, ha sido letra muerta, lo mismo que con los bloqueos en carreteras y vías del ferrocarril. En la Asociación Mexicana de Ferrocarriles ya está prevista la posibilidad de echar mano de las reglas del T-MEC, debido a que se afectan también los envíos y recepción en los puertos, lo que implica bloquear el comercio internacional. Incluso, en Kansas City Southern México se tiene considerado congelar las inversiones.



## Confederaciones empresariales, elecciones democráticas no es lo suyo

Los empresarios dicen ser democráticos. Están de acuerdo con las elecciones del país, con las consultas ciudadanas, incluso con las nuevas elecciones sindicales. Pero no cuando los vientos democráticos llegan a ellos. Hablamos de las dos grandes confederaciones empresariales del país, Concamin y Concanaco.

### CONCAMIN, AMPARÁNDOSE DE ECONOMÍA

En el caso de la Concamin, la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos, fue notorio el rechazo a una elección con todas las cámaras. Incluso pasando por encima de la secretaria de Economía (**Tatiana Clouthier**), que les pidió abrir el proceso electoral. La Concamin hasta se amparó a la solicitud de Economía.

En Concamin había salido otro contrincante, alguien que no estaba dentro de la nomenclatura: **Enoch Castellanos**, presidente de Canacindra. Sin embargo, Concamin siguió manteniendo el proceso de votación a través de su Comité de Elección, donde sólo pueden elegirse quienes están dentro de la Mesa Directiva.

**Enoch Castellanos** les había pedido selecciones a otros candidatos fuera de la Mesa Directiva.

**Francisco Cervantes**, presidente de Concamin, no le hizo caso a la propuesta de **Enoch Castellanos**. Se fue por la clásica, la de seguir los estatutos, sin cambio alguno y, desde luego, la elección se dio de manera tradicional: únicamente a quienes estaban en la Mesa Directiva: **José Abugaber** (calzado), **Alejandro Malagón** (Conservas Ali-

Es una lástima porque Francisco Cervantes ha sido buen dirigente de la Concamin.

menticias), y **Netzahualcóyotl Salvatierra** (vicepresidente de Concamin). Fueron los mismos de siempre.

Es una lástima porque **Francisco Cervantes** ha sido buen dirigente de la Concamin. Ha insistido en la importancia de la Revolución 4.0, en cadenas productivas, de política industrial y, cuando se pudo, fue un buen interlocutor con el presidente **López Obrador**. Pero al último momento no abrió la confederación a los aires democráticos.

### CONCANACO, DENUNCIA PENAL CONTRA PÉREZ GÓNGORA

Un fenómeno similar sucede con Concanaco Servytur, la Confederación de Cámaras de Comercio, Servicio y Turismo. Resulta que hubo dos asambleas. Una el 7 de septiembre, donde algunas cámaras inconformes dieron un madrugquete. Sólo que fue un madrugquete con un nutrido número de cámaras, fueron 44 y, por lo tanto, insisten que lograron el quorum necesario para elegir como presidente a **Juan Carlos Pérez Góngora**. Hasta le entregaron un acta a la Secretaría de Economía.

Sin embargo, la Concanaco Servytur tuvo su asamblea formal dos días después, el 9 de septiembre, y ahí ganó el candidato **Héctor Tejada Shaar**, actual tesorero de la Concanaco y quien fuera presidente de la Canaco León. Para muchos, **Tejada Shaar** era el candidato promovido por el actual presidente, **José Manuel López Campos**.

Para la Concanaco, el disidente **Pérez Góngora** actuó en contra de la confederación y sus estatutos. Incluso interpusieron denuncias penales, una en la Fiscalía Territorial de Investigaciones en Cuauhtémoc y la otra en la FGR, prohibiendo a **Pérez Góngora** acercarse al domicilio de la Concanaco Servytur, en Balderas 144, Colonia Centro.

A los empresarios parece gustarles la democracia, pero sólo en los demás.



**FUERA DE LA CAJA**  
**Macario Schettino**  
 Profesor de la Escuela de Gobierno,  
 Tec de Monterrey

Opine usted:  
[www.macario.mx](http://www.macario.mx)

@macariomx

## Creencias y evidencias

**E**l sábado se cumplieron 20 años del ataque a las Torres Gemelas en Nueva York. Ya habrá usted leído algo del alud de análisis, remembranzas, anécdotas que se han publicado con ese motivo. Entre todo esto, percibo cierta voluntad de identificar ese momento como un punto de inflexión, un momento fundamental de cambio. No creo que sea así, y me parece que vale la pena comentarlo.

Sin duda ese ataque fue algo espectacular, que pegó duro en la idea que tenían en Estados Unidos de invulnerabilidad, rodeados de océanos y aliados (Canadá y México). Fue también causa de mayor xenofobia en ese país, y de islamofobia en todo Occidente. Pero de ahí no sigue que haya sido un momento de cambio.

Por el contrario, Estados Unidos no sólo inició un ataque a Afganistán en respuesta, apoyado por todos sus aliados militares, sino que poco después logró ampliarlo a Irak. Esto no significa que esas decisiones hayan sido inteligentes, ni mucho menos que sus resultados hayan sido útiles a Estados Unidos, para no hablar de “buenos”, que no aplica.

Un par de meses después del ataque, China fue aceptada como miembro de la Organización Mundial de Comercio, y se puede argumentar que ese hecho es mucho más importante, en términos históricos, que el ataque a las torres. Con todo lo traumático del golpe terrorista, fue en realidad el golpe económico de China lo que sentó las bases del movimiento político que acabó en manos de

Trump.

En opinión de esta columna, es aún más importante el cambio ocurrido alrededor de nuestra interpretación del mundo provocado por la aparición de las redes sociales (Facebook, 2006; teléfonos inteligentes, 2007) y el hundimiento de Wall Street (2008). Es de ahí de donde surgen movimientos sociales en Nueva York (99%), en España (15M, luego Podemos), y se fortalecen las perspectivas nativistas/nacionalistas, como en Francia (Le Pen), Hungría (Orbán), Turquía (Erdogan), etcétera.

Es muy complicado identificar los momentos de ruptura en los procesos históricos. Mucho más cuando son contemporáneos a nosotros. En esta época de medios masivos y redes sociales, cualquier cosa que sea espectacu-

lar y aguante un par de ciclos de noticias nos parece un “partea-guas”, como se decía antes. Pero algo similar nos ocurre cuando vemos el pasado. Magnicidios, inicios de revoluciones, nos parecen determinantes, cuando muy probablemente son sólo incidentes en procesos iniciados previamente.

Se ha hecho costumbre, por la gran presencia de estudiosos marxistas en las ciencias sociales, pensar que la historia responde a procesos económicos, que tarde o temprano se reflejan en movimientos políticos. Me parece que es una interpretación equivo-

cada, porque todos los grandes cambios económicos han sido precedidos por nuevas formas de pensar, y no al contrario. Esto es cierto para la aparición de la agricultura, de la esclavitud, del tiempo de los imperios, de lo que llamamos “capitalismo” con demasiada laxitud o, para el caso, de la época actual. Entiendo que no es una postura popular, pero la evidencia parece apoyarla.

Por cierto, está por publicarse un libro de la investigadora estadounidense Paige Harden llamado *La lotería genética*. Hay una entrevista a ella en *The New Yorker* que, junto a una plática

de Jonathan Haidt de 2013 (que apenas vi hace dos semanas), me han ayudado a entender los ataques virulentos que recibió esta columna hace unos años, al reseñar el libro *Blueprint* de Robert Plomin. Ignoraba yo que, para la progresía, tanto la medición de la inteligencia general como la herencia eran temas tabú. Entendí aquellos ataques como un asunto político (estábamos rumbo a la elección de 2018). Lo era, pero a un nivel más profundo.

Pero, bueno, tratar de entender los fenómenos atendiendo evidencias, y no creencias (ideologías), tiene sus dificultades.



# 4 acrónimos que debes dominar en la vida corporativa

No es inusual que la primera ocasión en que escuchamos un acrónimo nuestra gesticulación delate sorpresa o interrogación. Tampoco lo es que afecte el grado de seguridad con el que estamos obligados a seguir una conversación.

“Tenemos que resolver un RP” le escuché decir a un director de altos vuelos en los inicios de la digitalización de una empresa de servicios. Algunos dudaron. Otros notaron el error. En virtud de su jerarquía, nadie se atrevía a corregirle el acrónimo. Y es que se refería a un ERP, un software de planificación de recursos empresariales por sus siglas en inglés.

En su definición más simple, un acrónimo es un término formado por la unión de elementos de dos o más palabras que pretende sintetizar un nombre o conceptualizar algo nuevo. También se denomina así a las siglas que se pronuncian –en el idioma que sea– como una palabra.

¿Cuáles son los acrónimos horizontales más comunes en el mundo corporativo que debe-

GESTIÓN DE NEGOCIOS

**Mauricio  
Candiani**

Opine usted:  
empresas@elfinanciero.com.mx

@mcandianigalaz



mos asegurarnos registrar bien cuando nos topamos con ellos? FYI (*for your information*), aquí cuatro cada vez más comunes en

comunicaciones globales:

**1) NRR (*No reply required*).**- Con el propósito de no dejar abierta la expectativa del emisor a la recepción de un acuse de recibo o comentario, empieza a ser común que mensajes o correos electrónicos cierren con ese acrónimo que indica que no se espera respuesta.

**2) TLTR (*Too long to read*).**- Común entre personas que intercambian textos o reportes para ser revisados o que producen presentaciones en formatos distintos. Si se recibe un documento demasiado extenso para el propósito intencionado, no es inusual que se reciba como respuesta este acrónimo.

**3) CTA (*Call to acción*).**- Toda buena comunicación comercial debe incluir un llamado a la acción afirman los expertos. Esa práctica, sin embargo, no es exclusiva del mundo de las ventas. En ello deriva que alguien pueda escribir “falta CTA” cuando está revisando determinada redacción o estructura de documento.

**4) INHO (*In my humble opinion*).**- Utilizado sólo entre aque-

llos que cuidan el no mostrarse como individuos presunciosos, este es un acrónimo que suele preceder algún comentario evaluatorio, observador o alertador.

Hay una cantidad infinita de acrónimos. Unos tan populares como ASAP (*As soon as possible*) y otros tan específicos para ciertos mundos, como por ejemplo CRM (*Customer Relationship Management*) en el mundo de sistemas que potencian el relacionamiento con clientes.

Para quienes los bien usan, ciertos acrónimos pueden reflejar dominio de una industria, de un idioma o de ciertas tendencias en el lenguaje que define una comunidad de negocios. En contraposición, para quienes los mal utilizan, los acrónimos se convierten en barreras de comunicación inmediatas o en la proyección de cierta arrogancia que violenta la absorción de los mensajes relevantes.

Por ello, cuando no se está entre pares o expertos de esa terminología, es muy recomendable anteponer al uso del acrónimo alguna frase 'como dirían los expertos en sistemas' o 'cómo solemos decir en nuestro corporativo' y luego lanzar el acrónimo haciendo explícito lo que significa.

Cada quien su estilo. Cada mundo con sus formas. Cada uno con sus acrónimos. Pero si alguna

*“Para quienes los bien usan, ciertos acrónimos pueden reflejar dominio de una industria, de un idioma o de ciertas tendencias en el lenguaje que define una comunidad de negocios”*

*“Si alguna vez escuchas un acrónimo que no tengas la menor idea de qué significa, bien valdría la pena preguntar su significado”*

vez escuchas o lees un acrónimo que no tengas la menor idea de qué significa o que uso práctico se le está dando en el contexto de tu conversación, bien valdría la pena hacer una pausa para preguntar su significado y no asumir que todos lo investigarán ASAP.





## Un PRI que ayuda... al mundo

La semana pasada, la gente de Tula y de Ecatepec enfrentó situaciones atípicas. Las lluvias recientes cambiaron su perspectiva.

Internacionalmente, en Estados Unidos el huracán Ida inundó Nueva Jersey; antes, un torrente devastó la ciudad de Bad Neuenahr-Ahrweiler y en esos días las tormentas mataron a unas 200 personas en Alemania y Bélgica. En California, en donde parece acelerarse la desertificación, otra vez hay fuego en las montañas.

Lo que compramos, en el modo en el que lo consumimos, daña el ambiente, de acuerdo con la ONU. Ya aumentamos la temperatura del mundo.

No está en lo más alto de la agenda de los partidos políticos el impacto social y ecológico de nuestros gustos. No parece estar en la del Movimiento de Regeneración Nacional, la del PAN o la del PRI.

Pero hay otro PRI que cobra rápidamente relevancia globalmente por enfrentar el reto. En México ya se le unieron varios equipos financieros, ustedes podrían estar afiliados ya a ese PRI, indirectamente.

Se le sumó la Afore XXI Ba-

### PARTEAGUAS Jonathan Ruiz

Opine usted:  
jrui@elfinanciero.com.mx  
facebook @RuizTorre

@ruiztorre



norte y sus "aforados"; también los fondos de capital privado Angel Ventures y Nexxus Capital. Las extranjeras con presencia en el país Sura y BBVA ya están entre los más de 50 signatarios del Principles for Responsible Investment (PRI) o Principios de

Inversión Responsable, una organización privada nacida en 2006 y presentada ese año en el balcón del piso de remates del New York Stock Exchange.

Fue creada bajo la lógica de que algo estamos haciendo mal.

Las personas con mayor poder adquisitivo y quienes controlan el dinero de grandes fondos de trabajadores, siempre centraron sus inversiones en la premisa de aumentar el capital sin importar los costos para la sociedad y el ambiente.

Varios economistas advirtieron que de mantenerse la tendencia, lo que ocurrirá es un retroceso inminente. El "Stern Report", de Nicholas Stern, elaborado a petición del gobierno del Reino Unido y presentado justamente en 2006, advirtió que de no hacer nada, solamente los costos del cambio climático serán equivalentes a perder 5 por ciento del PIB cada año.

¿Vieron la portada de The Economist?: "Un mundo a tres grados centígrados no tiene lugar seguro. Los extremos de inundaciones e incendios no van a desaparecer, pero la adaptación puede disminuir su impacto".

La revista refiere el aumento

*“Quienes controlan el dinero de grandes fondos de trabajadores, siempre centraron sus inversiones en la premisa de aumentar el capital”*

*“La meta es que las empresas que busquen capital contaminen menos y avancen en temas como la igualdad de género”*

catastrófico de tres grados al que puede llegar el planeta después de haber rebasado ya el primero de ellos debido principalmente a la generación de electricidad con combustóleo, diesel, gas y carbón que prevalece en el mundo y en México.

Pero Latinoamérica responde.

Mientras faltan reacciones claras de los líderes de las mayores economías regionales, Jair Bolsonaro, en Brasil, y Andrés Manuel López Obrador, en México, el PRI

lanzó la “Iniciativa Climática Inversionistas LatAm (ICIL)” para apoyar a sus aliados a que cambien sus portafolios de inversión.

De aquí a noviembre establecerán cinco acciones basadas en el Acuerdo de París, para que instituciones como las Afore inviertan en empresas que vigilen y reduzcan el impacto que ocasionan al medio ambiente y la sociedad, estableciendo internamente un gobierno corporativo, bajo los principios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) o ESG, en inglés.

En términos prácticos, la meta es que las empresas que busquen capital contaminen menos, avancen en temas como la igualdad de género y reduzcan la influencia de las familias que las controlan, lo que abona a su propia sustentabilidad. (Revisen el caso de Exxon y Engine No. 1, para que vean qué tan serio es el asunto).

El PRI en Latinoamérica es encabezado por el economista Eduardo Alfonso Atehortua Barrero, quien está al tanto de los países de la región que ya establecieron fechas para su “descarbonización”. Ya no hay espacio, pero pronto leerán aquí de eso. La agenda ambiental ya es financiera y viceversa.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



## De jefes

Opine usted:  
empresas@elfinanciero.com.mx



## El 70% de los ingresos de Grupo Modelo proviene del e-commerce

La cervecera Grupo Modelo, que en México preside **Cassiano De Stefano**, está que no da crédito por lo que el comercio electrónico y la inclusión digital ha hecho por su negocio, donde el 70 por ciento de su facturación ya proviene de ventas en plataformas digitales, como Tiendita Cerca y Modelorama Now.

“La virtud del equipo de Grupo Modelo ha sido convertir el miedo inicial que todos tuvieron en oportunidad y eso ha demandado cosas que están en nuestra cultura. Hoy el 70 por ciento de nuestra facturación viene de esa vertiente digital”, aseveró De Stefano.

La oportunidad está detrás de programas como su sitio de comercio electrónico Tiendita Cerca, que es una plataforma de reparto que suma más de 70 mil puntos de venta como tienditas y changarros. La plataforma conecta a tenderos con los consumidores que pueden hacer pedidos en línea o por teléfono y recibir sus compras en su casa, lo que fue extraordinariamente positivo durante lo peor de la emergencia sanitaria por Covid-19.

A Tiendita Cerca se sumó el lanzamiento, en julio de este año, de su plataforma de envíos Modelorama Now, una plataforma que permite pedir cualquiera de las bebidas y productos de Modelorama con entrega en menos de 45 minutos en su casa u oficina. Para el cierre del próximo año se prevé que este sistema se encuentre funcionando en más de 20 ciudades.

La plataforma de Modelorama Now tiene la ventaja de ofrecer descuentos en cervezas que van del 6 hasta el 39 por ciento, con sus marcas Pacífico, Bud Light, Victoria, Negra Modelo, Michelob, Corona y Budweiser, en sus presentaciones de lata y botella.

Además, en la plataforma Modelorama Now también se pueden adquirir mezcal, whisky, tequila, ron, vodka, gin, así como botanas, refrescos, hielos y hasta carbón.

Actualmente, Grupo Modelo presume que ya entregan cervezas en el 25 por ciento del país con población urbana, como Ciudad de México, Estado de México, Monterrey, Tijuana, Tuxtla Gutiérrez y Guadalajara.

“Plataformas que surgieron en un momento de dificultad, hoy en día ya son los principales generadores de crecimiento para la empresa, si sumamos todo esto

más de la mitad de crecimiento de Grupo Modelo hoy viene de iniciativas que lanzamos hace un año”, pronunció De Stefano.

## Al excandidato Juan Carlos Pérez Góngora no lo quieren cerca de la Concanaco Servytur

Unos días previos a la elección del nuevo presidente de la Concanaco Servytur, donde fue electo **Héctor Tejada**, la dirección general del organismo procedió a interponer denuncias penales en contra del excandidato Juan Carlos Pérez Góngora, las cuales fueron levantadas ante la Fiscalía Territorial de Investigación en Cuauhtémoc, así como la Fiscalía General de la República, dándose inicio a las carpetas de investigación: CI-FICUH/ CUH-6/UI-2 S/D/01280/09-21 del 6 de septiembre 2021, CI-FICUH/ CUH-6/UI-2 S/D/01291/09-21 y CI-FICUH/ CUH-6/UI-2 S/D/01292/09-21, ambas del 8 de septiembre 2021.

Fuentes cercanas al proceso nos cuentan que, producto de estas denuncias, dichas fiscalías ordenaron, como medida restrictiva, que Juan Carlos Pérez Góngora no asista o se acerque al domicilio de la Concanaco

Servytur México y se abstenga de realizar cualquier tipo de conducta de intimidación o molestia a los directivos o trabajadores de dicho inmueble. Las denuncias fueron presentadas por los delitos de amenazas, uso de documentos falsos, tentativa de despojo y perjuicio patrimonial.

### ***NYCE cumple 20 años de pruebas***

NYCE Laboratorios, filial de Grupo NYCE, que comanda **Carlos Pérez**, reconocido por ser un proveedor de miles de empresas en el país, celebra este día 20 años de realizar pruebas de laboratorio a productos de industrias como la hulera, metalmecánica, química, de alimentos, calzado y textil, entre otras, con el objetivo de que éstos cumplan con las normas y la seguridad e integridad de los consumidores mexicanos no

peligro.

Así, su actual portafolio de servicios se conforma de más de 350 métodos de ensayo, los cuales están acreditados por la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), que preside Mario Goren, asimismo están aprobados por la Secretaría de Economía, de Tatiana Clouthier; y por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, de Luisa María Alcalde Luján, por mencionar algunas dependencias.



## MITOS Y MENTADAS

## Jacques Rogozinski

Opine usted:  
rogozinski@mitosymentadas.com



### El caso de las armas (III)

**W**ASHINGTON, DC. — El gobierno mexicano quiere poner el tráfico de armas en el centro de la conversación con Estados Unidos. La demanda del gobierno contra los fabricantes de armas en EU tiene tres dimensiones: legal, política y mediática. En relación a la primera, como lo han comentado muchos analistas, la probabilidad que el gobierno gane la demanda legal es muy baja. Aun suponiendo que fuera admitida y que ganara en las dos primeras instancias en las cortes (liberales) de Massachussets, es difícil pensar que lo haría en la Suprema Corte (conservadora) de los Estados Unidos, donde seguramente terminaría.

Paso ahora a la dimensión política y mediática; muchos afirman que, en estos frentes, pase lo que pase con el resul-

tado legal, México ya ganó. No es así. El gobierno mexicano ha cometido un error de cálculo, exhibiéndose y vulnerabilizándose al presentar esta demanda en carácter propio en vez de dejar que lo presentaran las miles de familias que han perdido hijos, hermanos y padres, víctimas del crimen organizado (receptores de estas armas) a través de demandas colectivas o bien específicamente familiares en donde claramente se podría identificar a los responsables (por ejemplo en la operación Rápido y Furioso). Al presentarla a título propio, el gobierno de México asume el riesgo que una vez iniciado el juicio la defensa exhiba la corrupción no solo en las aduanas, sino en muchas otras instituciones gubernamentales en los tres niveles de gobierno, municipal, estatal y federal. Aquí la defensa tiene mucha tela de donde cortar.

Como dije, la estrategia debería haber sido que los demandantes fueran los directamente afectados. El gobierno mexicano no entiende la cultura de EU. Para el pueblo norteamericano, la historia, el testimonio de una persona, de una familia, es mucho más contundente que la posición de un gobierno. Mediáticamente esto ayudaría mucho a la causa. Nada más poderoso que una imagen de una madre cargando a su hijo junto al cuerpo de su padre abatido por el crimen organizado con armas proveídas por fabricantes norteamericanos. Como dice el dicho, una imagen vale más que mil palabras. Esta escena parecería en primeras planas de diarios norteamericanos y le daría la vuelta al mundo. Por eso en EU tienen éxito las demandas colectivas.

En cambio, dado que el demandante es el gobierno de

México, la defensa podrá llamar a mexicanos convictos en cárceles norteamericanas para testificar sobre sobornos. También podrían poner en el banquillo a funcionarios públicos, periodistas y académicos, en esto México lleva todas las de perder. La situación podría revertirse mediáticamente al ver exhibidos casos de corrupción, ineficiencia, impunidad, tráfico de drogas, entre otros.

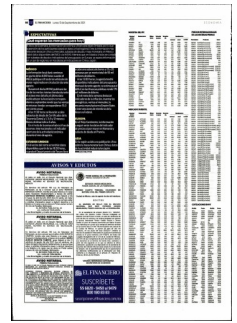
La defensa también podrá utilizar “otros datos” como por ejemplo (uno de muchos) evidencia que las armas de

fuego importadas legalmente de los EU se han utilizado en graves violaciones de derechos humanos. Los policías locales involucrados en el caso de los 43 estudiantes de Ayotzinapa estaban armados con rifles AR6530, una variante modelo del AR-15, suministrados legalmente a través de cargamentos con licencia de Colt, según documentos en el expediente judicial. Otro dato; más de 20,000 armas de fuego de policías estatales y federales desaparecieron o fueron robadas en varios años, según los propios regis-

tros de la Sedena (*The Intercept*, Abril 26, 2018). Y las armas de Los Zetas?

Para poder entender culturalmente a EU y México, no es suficiente ser bilingüe, lo que se requiere es **ser bicultural**. Como lo he dicho decenas de veces México no tiene presencia política real en Washington, entendida esta por mexicanos que vivan y estén integrados a la sociedad, así como aquellos que han vivido muchos años en EU y que ya son parte de la cultura norteamericana.

Sigo con el tema en mi siguiente columna.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Al inicio de la semana, la información económica y financiera estará limitada, por lo que la atención de los participantes estará en datos a nivel regional. Entre la información más relevante destacan cifras comerciales, subastas de deuda y masa monetaria; en México habrá datos disponibles del INEGI y la ANTAD. Mientras que, en Estados Unidos se contará con subastas de deuda e indicadores del presupuesto; en Europa se espera información en un par de regiones; en Asia destacan indicadores en China y Japón.

#### MÉXICO

La información local dará comienzo en punto de las 6:00 horas cuando el INEGI publique cifras de los vehículos de motor registrados en circulación durante agosto.

Durante el día la ANTAD publicará datos de las ventas mismas tiendas durante el octavo mes del año; el último dato publicado por la Asociación correspondiente a septiembre reveló que las ventas en mismas tiendas se expandieron 15.3 por ciento anual.

A las 11:30 horas se llevarán a cabo subastas de deuda de Certificados de la Tesorería (Cetes) a 1, 3, 6 y 12 meses y Bonos de desarrollo a 5 años.

En el resto de la semana habrá cifras de reservas internacionales y el indicador oportuno de la actividad económica durante el mes de agosto.

#### ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrán datos disponibles a partir de las 10:30 horas, cuando el Departamento del Tesoro lleve

a cabo una subasta de bonos a 13 y 26 semanas por un monto total de 93 mil millones de dólares.

A las 13:00 horas, la agenda tendrá disponibles indicadores del presupuesto mensual durante agosto; se estima que el déficit en las finanzas públicas ronde 175 mil millones de dólares.

En el resto de la semana destacan indicadores de la inflación, inventarios energéticos, ventas al menudeo, la encuesta manufacturera Empire State, e intervenciones de miembros de la Reserva Federal.

#### EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir serán los datos del indicador de precios al por mayor en Alemania y subasta de deuda en Francia.

#### ASIA

En la región asiática se publicarán cifras sobre la masa monetaria en China y datos de la actividad industrial en Japón.

—Rubén Rivera



# Inminente corrección bursátil global

El rally alcista de los mercados de capitales internacionales parece estar agotándose y llegando a un inminente ajuste técnico de alrededor de un 10% -15% en promedio. De ahí a cambiar su tendencia alcista de largo plazo parece estar todavía muy lejos. A continuación le señalo el por qué creemos que el ajuste es impostergable.

Los mercados accionarios han tenido una impresionante trayectoria alcista en los últimos 12 años y medio, y más desde la fuerte caída generada en el primer trimestre del año pasado por la aparición de la pandemia del Covid-19. Abstrayéndose de los mínimos que se tocaron durante el ajuste pandémico, tomando como base diciembre de 2018, los índices de las bolsas americanas han acumulado un rendimiento impresionante: El NASDAQ lleva un 132.71% de ganancia, mientras que el S&P 500 acumula 77.86% y el Dow Jones rindió un 48.35%. Pero otras bolsas también han dado buenos rendimientos: La Bolsa de Frankfurt ha crecido 47.83%. El Nikkei ha dado 51.80%. La Bolsa Mexicana aumentó en 24.27%.

Aunque la semana pasada tuvimos rendimientos negativos, en este año el Nasdaq ha crecido 19.80%, el S&P 500 subió 18.68% y el Dow Jones solo ha dado 13.07%. La Bolsa Mexicana ha dado un 18.92% de ganancia

## PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA

### Ernesto O'Farrill

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:  
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrillS59



en lo que va del año.

Las políticas monetarias extremas en varios bancos centrales, junto con los programas fiscales contracíclicos, y la fuerte recuperación económica observada logran explicar esta efervescencia en los precios de las acciones, y de otros activos financieros como las criptomonedas.

El marco conceptual de nuestro análisis se denomina "Teoría del Camino Racional del Mercado Accionario" y en esencia afirma que los precios de las

acciones siguen una trayectoria aleatoria alrededor del valor racional de las mismas, pasando por etapas sucesivas de sobrevaluación a otras de subvaluación de las acciones. Para Bursamétrica es muy probable que actualmente nos encontremos en una fase de sobrevaluación, por las siguientes razones:

1. Los analistas económicos internacionales están revisando a la baja las expectativas de crecimiento económico y están aumentando el pronóstico de inflación. Esto es debido a los efectos de la tercera ola del Covid-19 en su variante delta, que ha propiciado que de nueva cuenta se den restricciones a la movilidad y a diversos sectores económicos. A su vez, el fuerte impulso de los programas fiscales y monetarios ha generado diversos cuellos de botella en las cadenas de suministro, generando inflación de costos y problemas de entrega.
2. La OPEP+ va a dar a conocer esta semana un nuevo pronóstico de la demanda global de crudo, donde muy probablemente se revisen a la baja las estimaciones de la recuperación de la demanda en diversas regiones del mundo. Con esto es probable que en las siguientes reuniones de este grupo de productores se establezcan incrementos en las cuotas de producción más reducidos.
3. Al reportarse los resultados al segundo trimestre, diversas empresas globales están revisando sus escenarios futuros hacia resultados más moderados, como resultado de la desaceleración provocada por los efectos del Covid delta y de la escasez de suministros a nivel global.



4. Los precios de las acciones presentan niveles claros de sobrevaluación de acuerdo a los parámetros clásicos o históricos de valuación. Uno de estos parámetros es el múltiplo precio / utilidad promedio del mercado. El promedio histórico de largo plazo de este parámetro para las acciones de la muestra del S&P 500 es de 17 veces. Actualmente el promedio se ubica en 23 veces. Este parámetro implica una sobrevaluación del 35% en promedio en los precios de las acciones. Sin embargo, existe otro indicador que nos podría llevar a la conclusión contraria, de que los precios de las acciones están muy subvaluados; consiste en la comparación del múltiplo promedio del mercado con el inverso del rendimiento de los Bonos del Tesoro a largo plazo. Si tomamos como referencia el Bono a 10 años, que cerró a un rendimiento del 1.34% el viernes pasado, su inverso da 74.6 veces. Este indicador nos lleva a la conclusión de que las acciones están 70% subvaluadas.

5. El grupo selecto de empresas globales disruptivas compuesto por Facebook, Amazon, Apple, Microsoft y Google conocido en grupo como "Faang" cotiza a un múltiplo promedio de más de 40 veces. En 8 años este grupo ha logrado obtener una apreciación de capital de 530% del cierre del 2013 a la fecha. Netflix ha dado 1,000% de ganancia en el periodo. Se espera que las utilidades de este grupo pudiera crecer a una tasa anual del 25%, más del doble que las utilidades del resto de las empresas.

6. El presidente Joe Biden esta pensando en incrementar el im-

puesto sobre ganancias de capital en bolsa a un 39.5% desde el 20% actual, para incrementar los ingresos fiscales necesarios para financiar su plan de gasto social por 3.5 billones de dólares para los siguientes años. Las reformas fiscales pueden ser un catalizador para que la tendencia alcista de largo plazo del mercado cambie de dirección.

7. La Reserva Federal esta pensando en iniciar el *tapering* en los próximos meses. Las políticas monetarias extremas tienen fecha de caducidad. Es imposible pensar que estas políticas con tasas de referencia negativas en términos reales y programas de creación de dinero desproporcionados, puedan permanecer eternamente. De acuerdo al marco teórico de Bursamétrica de las fases de la política monetaria, de 5 conceptualizadas, nos encontramos en la fase 1 (Los bancos centrales tienen sus tasas de referencia en mínimos históricos con fuertes programas de creación de dinero) y la segunda fase implica que muy gradualmente los bancos centrales van a ir cerrando la válvula de la creación de dinero, sin subir tasas todavía. La pura expectativa de que estamos cerca de llegar a esta fase puede generar un ajuste en el mercado financiero.

Por último, hay que comentar que un ajuste o corrección del mercado no significa forzosamente un cambio de tendencia de largo plazo. Para esto, el ajuste debería de ser superior al 25% desde su punto máximo. La fase de ajuste genera normalmente una salida de los inversionistas financieros de los mercados emergentes.



# Finalmente: crecimiento de la inversión pública



**S**i hay una variable que ha sufrido en los últimos años en México es **la inversión pública**.

De acuerdo con las cifras del INEGI, en los últimos 20 años, no sólo no creció, sino que la de 2020 fue **inferior en 4 por ciento** en términos reales a la que se realizó en el año 2000.

Se trató de dos décadas de estancamiento.

Al arrancar la administración de López Obrador, como casi siempre en el primer año de cada sexenio, la inversión pública se vino para abajo y **cayó en 11.8 por ciento**.

En 2020, ya con los proyectos de infraestructura favoritos del gobierno en marcha, como la refinería de Dos Bocas, el Tren Maya y el aeropuerto de Santa Lucía, la inversión creció en 11.9 por ciento, pero todavía resultó 1.3 por ciento inferior a la del último año del sexenio de Peña.

Para este año se estima una nueva caída, que será de 6.1 por ciento en términos reales, con lo cual **finalizaremos el 2021 con un nivel 7.3 por ciento por abajo** del que se tenía al final del sexenio anterior.

Por lo anterior es que resultó una sorpresa positiva en el Paquete Económico para 2022 que se programe un **crecimiento de la inversión pública federal en 17.7 por ciento** en términos reales.

Se trata del incremento más importante para la inversión pública desde el 2008, cuando se estableció una política fiscal expansiva para amortiguar el impacto de la crisis financiera mundial en aquel año.

Durante muchos años **el gobierno dejó de invertir**. Se apostó equivocadamente a que la inversión privada vendría a sustituir a la inversión pública. Esto no sucedió y el resultado fue un deterioro generalizado en la formación de capital productivo en el país.

Se puede cuestionar la pertinencia de algunos de los grandes proyectos de inversión que se han emprendido. Sin embargo, lo que me parece que no es cuestionable es que finalmente **el gobierno esté nuevamente reemprendiendo la formación de capital** que dejó de realizar durante muchos años.

Ojalá no se trate meramente de un alza de un año que luego sea seguida por nuevas caídas en los próximos, sino que sea **un cambio de tendencia en la política pública** y que en la segunda parte de esta administración podamos tener un nuevo impulso a la inversión.

Se ha comentado en diversas ocasiones que la formación del secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, lo puede hacer proclive a establecer **una política más activa en materia de gasto e inversión** por parte del gobierno federal.

Por lo pronto, ya se percibió en el Paquete Económico para el próximo año, en donde vemos en términos generales una tendencia al crecimiento del gasto público sin que se ponga en riesgo la estabilidad de las finanzas públicas.

Todo indica, además, que podríamos estar ante **un cambio de actitud en la relación del Ejecutivo con el Congreso**.

Aunque Morena tiene los votos suficientes para obtener la aprobación tanto del Presupuesto de Egresos como de la Ley de Ingresos, hay indicios de que podría estar en disposición de negociar con los opositores con objeto de tener un Paquete Económico que pueda ser aprobado prácticamente por unanimidad.

Por lo menos en esta materia, pareciera que la directriz de no cambiarle ni una sola coma, no va a ser la línea adoptada por los legisladores.

Veremos si es así.



## Tendencias

**AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 1.45% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 123.76 a 121.96 pesos por unidad. ▼

**ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regional Alfa retrocedieron 1.3% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.88 a 13.7 pesos. En valor de mercado perdió 883.66 millones de pesos. ▼

**ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 2.08% al pasar de 40.96 a 40.11 pesos. En lo que va del 2021 gana 54.92 por ciento. ▼

**AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, ganaron 0.21% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 18.77 a 18.81 pesos. En lo que va del año avanzan 29.81 por ciento.

**ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 0.13% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 365.31 a 364.82 pesos cada uno. ▼

**BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 1.88% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 38.29 a 39.01 pesos cada uno. En el año avanzan 43 por ciento.

**BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, avanzaron 1.82% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 49.41 pesos a uno de 50.31 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 3,812.64 millones de pesos.

**BOLSA** Grupo Bolsa Mexicana de Valores perdió 94.58 millones de pesos en valor de capitalización la se-

mana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 41.71 a 41.55 pesos, una caída de 0.38 por ciento. ▼

**CEMEX** Las acciones de la regional Cementos Mexicanos bajaron en la semana 4.72% al pasar de 16.11 a 15.35 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil perdió 11,194.02 millones de pesos. ▼

**CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 1.88% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 49.98 a 49.04 pesos. En el 2021 pierden 1.8 por ciento. ▼

**ELEKTRA** Las acciones de la empresa propiedad de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un alza de 0.2% a 1,602.96 pesos por papel, equivalente a una ganancia en *market cap* de 740.4 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 0.76% a 171.32 pesos por papel. En el año tienen un avance de 13.96 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 1.82% a 236.05 pesos por título, equivalente a una ganancia en *market cap* de 2,216.68 millones de pesos.

**GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un avance de 4.21% a 68.06 pesos por acción. En el año muestran una ganancia de 2.53 por ciento.

**GCC** Los papeles de Grupo Cementos de Chihuahua tuvieron un retroceso de 1.59% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 158.28 a 155.76 pesos. Sin embargo, en lo que va del 2021 ganan

29.78 por ciento. ▼

**GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un retroceso de 5.32% a 17.98 pesos por papel, desde los 18.99 pesos de la semana previa. En el 2021 retroceden 10.37 por ciento. ▼


**GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 1.25% a 127.48 pesos por acción en la Bolsa mexicana. De hecho, en los 12 últimos meses muestran una ganancia de 69.84 por ciento.


**GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 3.77% a 87.73 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 682,978.1 millones de pesos. ▼


**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la BMV con una ganancia en el precio de su acción de 2.53% a 231.78 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 2.17 por ciento.


**IENOVA** A principios de agosto, Sempra Energy, matriz de Infraestructura Energética Nova anunció una Oferta Pública de Adquisición para hacerse en efectivo, del 3.6% de las acciones que aun no posee de su filial, para deslistarla de la BMV.


**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 0.56% a 34.01 pesos por papel la semana pasada. En el año refleja un avance de 0.06% en el centro bursátil. ▼

 **KOF** Los títulos de Coca-Cola FEMSA tuvieron una pérdida de 0.55% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 113.59 a 112.96 pesos. En lo que va del 2021 la emisora cae 23.44 por ciento. ↘


 **LIVEPOL** Las acciones de la cadena de tiendas departamentales perdieron 1.27% en la semana, de 88.06 a 86.94 pesos por unidad en la BMV, obteniendo un valor de mercado de 127,634.3 millones de pesos hasta el viernes pasado. ↘


 **MEGA** Los papeles de Megacable registraron un descenso de 0.78% la semana pasada, con lo que llegó a un valor de mercado de 59,371.73 millones de pesos. Sus acciones tienen una caída de 4.97% en el año y se venden en 69.07 pesos cada una. ↘


 **OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte, administradores de la terminal de Acapulco, cotizan en 121.64 pesos, terminando la semana con una caída de 0.65% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año aún caen 5.26 por ciento. ↘


 **ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 58.49 a 56.12 pesos en la semana, es decir, un retroceso de


4.05% en la Bolsa Mexicana de Valores. Todavía acumulan una ganancia de 20.04% en lo que va del 2021. Actualmente la emisora tiene un valor de mercado de 117,852 millones de pesos. ↘


 **PEÑOLES** Las acciones de Industrias Peñoles registraron una caída de 7.32% en la semana. Sus acciones se vendían en 265.17 pesos cada una y su valor de mercado actual es de 105,398.6 millones de pesos. Además, en el 2021 la emisora acumula un retroceso de 21.26 por ciento. ↘


 **PINFRA** Los papeles de Promotora y Operadora de Infraestructura bajaron 2.37% en la semana, cerrando en 147.83 pesos cada uno el viernes pasado. Acumulan una caída de 15.83% en el 2021, con una capitalización bursátil de 61,135.27 millones de pesos. ↘

 **Q** Los papeles de la aseguradora de automóviles Quálitas subieron apenas 0.2% en la semana, pasando de 95.67 a 95.86 pesos cada uno, manteniendo una minusvalía en el 2021 de 10.53% y un valor de mercado actual de 39,590.18 millones de pesos.

 **RA** El Banco Regional finalizó el viernes con un retroceso en su cotización en la BMV de 1.5% a 118.07 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 38,718.85 millones de pesos. ↘

 **TLEVISA** Las acciones de Grupo Televisa pasaron de 50.07 a 48.89 pesos cada una, una baja de 2.36% durante la semana pasada. Tiene una ganancia de 49.33% en lo que va del 2021 y su valor de mercado es de 136,706.4 millones de pesos. ↘

 **VESTA** Los títulos de Vesta disminuyeron 3.88% y cerraron en 35.65 pesos el viernes pasado, con un *market cap* de 24,393.61 millones de pesos. Incluso, en lo que va del 2021 la emisora tiene un retroceso de 8.09 por ciento. ↘

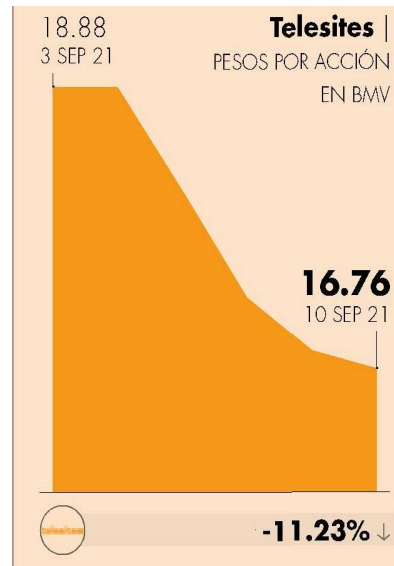
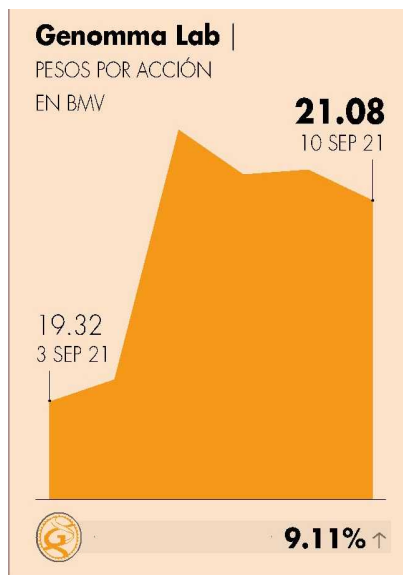
 **WALMEX** Walmart de México registró un alza de 2.02% en la semana que recién finalizó, al pasar a 71.05 pesos por acción, y en el 2021 tiene un aumento de 26.92%, con un valor de capitalización bursátil de 1,240,633 millones de pesos.

### Mayor alza, Lab

LOS papeles de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, ganaron 9.11% a 21.08 pesos por papel, desde los 19.32 pesos de la semana previa, siendo incluso la emisora con la mayor alza en el S&P/BMV IPC.

### Mayor baja, Sites

LOS títulos de Telesites bajaron 11.23% la semana pasada, de 18.88 a 16.76 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. Actualmente tiene un valor de mercado de 55,308 millones de pesos y en el año sus papeles han caído 22.12 por ciento.





Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote  
@faustopretelin

## El retuit que indigestó a Daniel Ortega, a horas de la cumbre de la CELAC

El embajador de México en Nicaragua retuiteó un video cargado de dinamita diplomática en contra de Daniel Ortega.

Se trata de un mensaje acompañado de un video con los que el escritor Sergio Ramírez explica los móviles que han llevado a Ortega a lanzar una persecución en su contra: "La dictadura de la familia Ortega me ha acusado a través de su propia fiscalía, y ante sus propios jueces de los mismos delitos de incitación al odio y la violencia, menoscabo de la integridad nacional", señala Ramírez.

El mensaje llega pocos días antes de que se reúnan en México los presidentes que integran la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC), será el sábado.

Uno de los puntos a tratar es la elección del país que presidirá la CELAC durante el 2022. El presidente López Obrador ha trabajado para que la nación a elegir sea la Argentina de Alberto Fernández. Otro de los puntos a negociar será el plan de ruta que el presidente de México desea recorrer para transformar a la Organización de Estados Americanos (OEA), o si se puede, desaparecerla.

De acuerdo a fuentes de información de esta columna, entre los acuerdos en los que ha estado trabajando la cancillería mexicana con los miembros de la CELAC, y que se darán a conocer el próximo sábado durante la cumbre a través del documento final, se encuentran: la conveniencia de eliminar las sanciones económicas a los gobiernos de Venezuela y Cuba, y el apoyo a Argentina en su diferendo con Reino Unido sobre la situación de las islas Malvinas.

Daniel Ortega le está midiendo el pulso a Argentina y México, dos países que retiraron a sus embajadores por motivos vinculados a la situación que vive la oposición a Ortega en Nicaragua: más de 30 políticos detenidos.

Por ejemplo, a México, Ortega aprovechó el retuit del embajador Gustavo Cabrera para acusar al gobierno del presidente López Obrador de injerencista: "Nunca hemos ignora-

do el principio de no injerencia o de no intervención. Nunca hemos denunciado o comentado la violencia, crímenes y violaciones a los derechos humanos, que según organismos y personajes mediáticos, ocurren en México, todos los días", indicó Ortega a través de su viceministra de Relaciones Exteriores, Arlette Marengo en una carta.

Con Argentina, Ortega, a través de sus representante, fue la semana pasada ante la OEA, ¡sí, a la OEA!, para acusar al gobierno del presidente Alberto Fernández de "tráfico de influencias" y, ojo, "chantajear, con "proposiciones indecorosas" a otros países para conseguir fallos en la Corte Interamericana de Derechos Humanos.

El presidente argentino no ha recurrido ante la OEA la situación que vive la oposición nicaragüense, pero sí lo ha hecho ante la ONU. Lo anterior no es baladí, el plan de Fernández es apoyar al presidente mexicano para dinamitar a la OEA. ¿Será Daniel Ortega un aliado de Luis Almagro, claro, por conveniencia?

¿Nicaragua votará a favor de Argentina para que ocupe la presidencia de la CELAC en 2022? La elección es por consenso y el sábado, Fernández estará en México para participar en la cumbre. De parte de Nicaragua vendrá el ministro de Exteriores, Denis Moncada.

Nicaragua apoya la candidatura de San Vicente y Granadinas, y según publica el periódico *Clarín*, Ortega no le toma las llamadas telefónicas a Alberto Fernández.

El cubano Miguel Díaz-Canel, que también confirmó su asistencia en México, junto a Nicolás Maduro, quien desea viajar a la Ciudad de México, pero no lo hará porque pondría en aprietos al gobierno del presidente López Obrador debido a que Estados Unidos ofrece 15 millones de dólares por su captura, han sostenido charlas con Daniel Ortega para revisar el tema de la presidencia de la CELAC.

Por lo pronto, Sergio Ramírez agradeció el retuit del embajador Cabrera: la diplomacia twittera está activa.



## Project Syndicate

Ian Buruma



### El autor

Ian Buruma es autor de numerosos libros, entre ellos *Murder in Amsterdam: The Death of Theo Van Gogh and the Limits of Tolerance*, *Year Zero: A History of 1945*, *A Tokyo Romance: A Memoir* y, más recientemente, *The Churchill Complex: The Curse of Being Special*, *From Winston and FDR to Trump y Brexit*.



# La trampa colonial

- El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, sabía lo que sabía el primer ministro británico, Clement Attlee, en 1947: una vez que se hace que las élites locales dependan del poder y el dinero de un ocupante extranjero, se vuelve casi imposible irse sin causar un caos. Y cuanto más tiempo permanece la potencia extranjera, a menudo se vuelve peor el caos.



**N**UEVA YORK. El 20 de febrero de 1947, Clement Attlee, el primer ministro socialista británico, informó al parlamento que la India se independizaría a más tardar hasta junio del año 1948. Attlee quería que de una vez por todas llegué el día en el que los británicos se retiraran de un país cuyos líderes, tanto musulmanes como hindúes, iban pidiendo clamorosamente desde mucho tiempo atrás su independencia. Pero la India hervía con violentos disturbios y los líderes musulmanes temían al dominio hindú, esto preocupaba a Attlee, ya que pensaba que una guerra civil podría llevar a los británicos a una situación incontrolable; por ello, Attlee decidió poner fin al Raj británico, incluso antes de la fecha que él mismo fijó como límite.

Se proclamó la independencia de la India el 14 de agosto de 1947. Pakistán se separó. La horrenda violencia entre hindúes y musulmanes cobró medio millón de vidas. Muchas más personas perdieron sus hogares. Las heridas de la partición aún no han cicatrizado.

Se culpó ampliamente a Attlee por salir demasiado pronto y dejar a la antigua colonia en el caos. Las observaciones al respecto incluyeron las siguientes: si tan sólo se hubiera organizado una mejor fuerza policial; si tan sólo el ejército hubiera podido mantener el orden; si tan sólo los británicos se hubieran marchado cuando el país hubiese estado estable, etc.

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, se encuentra ahora en la misma situación. Las tropas estadounidenses han dejado a Afganistán en un caos sangriento. Los críticos de la decisión de Biden de retirarse alegan que Estados Unidos debería haberse quedado más tiempo. En opinión de Robert Kagan, un conocido promotor estadounidense de políticas militares sólidas, Estados Unidos debería haber prometido permanecer al menos 20 años, en lugar de no comprometerse. Al fin y al cabo, la presencia militar estadounidense era mínima y su costo era muy asequible. Pero en ese caso, ¿por qué sólo quedarse 20 años? ¿Por qué no 40? ¿Por qué no quedarse por siempre? **Página 8 de 21**

La pregunta es si hubiera habido alguna forma en la que Attlee, o Biden, podrían ha-

ber salido de India o Afganistán en medio de una situación estable. Al menos Attlee sabía que la India, e incluso Pakistán, estarían gobernados por hombres responsables que en gran parte eran moderados. Jawaharlal Nehru y Mohammed Ali Jinnah no se parecían en nada a los talibanes. Ambos fueron ampliamente considerados como líderes legítimos, incluso mientras aún se llevaba a cabo una guerra civil. Biden ni siquiera se pudo dar el lujo de dejar a Afganistán en manos capaces.

Es fácil culpar a Attlee y Biden por la violencia que sobrevino tras sus decisiones. Quizás cometieron errores. En retrospectiva, es posible ver cómo podrían haber mitigado algunos de los daños. Pero ambos líderes cayeron atrapados en la misma trampa colonial que atrapó a tantas otras potencias imperiales. Una vez que se hace que las élites locales dependan del poder y el dinero de un ocupante extranjero, se hace casi imposible para dicho ocupante marcharse sin provocar caos. Y, cuanto más tiempo permanezca la potencia extranjera, frecuentemente el desbarajuste empeora cada vez más y más.

El muy conservador periodista estadounidense William F. Buckley Jr. en una entrevista a Harold Macmillan – el primer ministro conservador británico, que el año 1960 sintió que un “viento de cambio” soplab a lo largo y ancho del África colonial y logró la retirada del dominio británico de dicho continente – le preguntó si los africanos estaban listos para gobernarse a sí mismos. Macmillan respondió que él creía que no lo estaban; sin embargo, añadió que intentar gobernarse a sí

mismos era una razón más por la que deberían quedar en libertad. Esos eran sus países.

Ellos tenían que aprender a gobernar, gobernando. Si los británicos se aferraban al poder y arrojaran a la cárcel a los mejores y más brillantes activistas anticoloniales harían que todo ello sea aún más difícil.

Los imperios rara vez se establecen diseñándolos de manera previa. La mayoría de los imperios europeos comenzaron como puestos de comercio. Los gobernantes locales fueron ilustrados, sobornados y se los enfrentó unos contra otros. Durante mucho tiempo, grandes partes de la India fueron gobernadas por una compañía comercial británica. Los gobiernos coloniales se hicieron cargo en

tonces de proteger los intereses comerciales de los países de origen. El gobierno imperial a menudo se justificaba recurriendo al activismo misionero cristiano, o, posteriormente al XIX, se justificaban echando mano a ideales altruistas como brindar educación a las élites nativas para que dichas élites imitaran a Occidente.

Estados Unidos ha sido más tibio en cuanto a proteger a sus empresas coloniales. Al fin y al cabo, se supone que los estadounidenses están en contra del imperialismo. Su justificación declarada para luchar contra el comunismo en Vietnam, o contra las dictaduras en Irak o Afganistán, ha sido iluminar a las poblaciones ignorantes mediante el capitalismo de libre mercado y el gobierno democrático, a menudo con consecuencias desastrosas.

Sea cual sea la justificación para una intervención extranjera, los resultados son los mismos. A las élites locales, como por ejemplo

a los afganos que gobernaron Kabul y otras ciudades, les puede ir bien. Pero la dependencia, no sólo de otro Estado, sino de las ONG y otras instituciones bienintencionadas

que hacen lo que deberían hacer los gobiernos, hace crecer la corrupción. El dinero fluye con demasiada facilidad hacia bolsillos cada vez más profundos. Y, la mera presencia de fuerzas militares y tutores políticos extranjeros, cuya comprensión sobre cómo funcionan las cosas en los países que ocupan puede ser escasa, hace que sea cada vez más difícil para la población local gobernarse a sí misma.

Las élites coloniales, hinchadas desmesuradamente con dinero gratis, no tienen legitimidad frente a los ojos de sus compatriotas. Los rebeldes y revolucionarios pueden tener más legitimidad, pero sólo saben gobernar por la fuerza.

El poder imperial está atrapado. Irse es, casi siempre, malo. Quedarse es peor. Attlee y Biden entendieron esto. Por eso quisieron marcharse.

Biden es acusado de ingenuidad y se lo ve como un anciano desventurado que no tenía ni idea de lo que estaba desencadenando. Eso es poco probable. Creo que decidió que era hora de marcharse, precisamente porque sabía que habría un gran caos; era mejor quitarse ese peso de encima que quedar aún más atrapado en la trampa colonial.

Esto puede parecer inhumano. Pero no se puede culpar a Biden por el ascenso de los talibanes, ni del frágil estado de un país que ha visto demasiadas guerras e invasiones. Para empezar, Estados Unidos nunca debería haber estado allí, pero esa es una lección que las grandes potencias nunca parecen aprender.



## Project Syndicate

Javier Solana



### El autor

Javier Solana, ex alto representante de la UE para asuntos exteriores y política de seguridad, secretario general de la OTAN y ministro de Asuntos Exteriores de España, es presidente de EsadeGeo - Centro de Economía Global y Geopolítica y miembro distinguido de Brookings Institution.

# Tres lecciones de veinte años desperdiciados

- **La debacle en Afganistán este verano confirmó lo que muchos habían sospechado durante mucho tiempo: que gran parte de la política exterior de Occidente desde los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001 ha sido un fracaso. La tarea ahora es reflexionar sobre los errores del pasado y forjar una nueva estrategia para ejercer poder e influencia en un mundo multipolar.**



**M**ADRID - Hace 20 años, los ataques terroristas del 11 de septiembre conmocionaron al mundo. "Todos somos americanos" se convirtió en un llamamiento a la solidaridad universal. La invulnerabilidad de Occidente tras el final de la Guerra Fría se reveló como una mera ilusión. Y la globalización, que se había impuesto como paradigma a seguir y había apuntalado el dominio económico occidental en los años 90, ahora venía aparejada a retos imprevistos.

Dos décadas después de los ataques, sus consecuencias para Occidente y para el mundo en general se han hecho más evidentes todavía. Un actor violento y de naturaleza no estatal pasó a condicionar la agenda internacional en un grado extraordinario. Tras hacer frente al comunismo y gozar de un "momento unipolar" durante la década de los 90, la lucha contra el terrorismo devino el hilo conductor de la política exterior estadounidense.

Occidente, liderado por Estados Unidos, no constituía un bastión inexpugnable, pero su hegemonía seguía siendo incuestionable. No es de extrañar, por tanto, que la invasión de Afganistán contara con un abrumador apoyo internacional. Los ataques no podían quedar sin respuesta mientras los talibanes proporcionaran un santuario para al-Qaeda desde el cual preparar y lanzar sus operaciones terroristas.

Sin embargo, la guerra en Afganistán será recordada como un gran fracaso. Los altos costes y los exiguos resultados de la campaña hacen que aflore una pregunta obvia: ¿de qué sirvió? Más de 48.000 civiles afganos, al menos 66.000 soldados afganos y 3.500 soldados de la OTAN murieron durante el conflicto. Estados Unidos se dejó más de 2 billones de dólares en su afán por construir un Estado afgano viable.

La "guerra global contra el terrorismo" que sucedió al 11-S fue un esfuerzo mayoritariamente estéril, y la reciente formación de un Gobierno talibán en Kabul es prueba de ello. Los talibanes derrotaron a las fuerzas de seguridad afganas en cuestión de días y, ahora, los afganos -especialmente las mujeres y las niñas- habrán de afrontar de nuevo la represión de un régimen fundamentalista. Cuando menos, la responsabilidad de Occidente es

extraer las lecciones adecuadas de esta deplorable experiencia.

Una primera lección es que la fuerza militar ejercida desde el exterior no representa un método sensato para producir cambios de régimen. Occidente no logró crear un Estado afgano moderno, democrático y lo suficientemente fuerte como para hacer frente a la amenaza de los talibanes. Estados Unidos también fracasó tras su invasión ilegal de Irak, donde pronto se enfrentó a una insurgencia que luego conduciría a la creación del Estado Islámico. Por su parte, Libia se sumió en el caos en 2011 después de que la OTAN se obcecara en derrocar a su dictador, Muamar el Gadafi.

La moraleja es clara: establecer una presencia militar y verter recursos en un país no garantiza resultados en materia de seguridad, desarrollo y gobernabilidad democrática. Por definición, edificar una nación requiere del consentimiento de sus ciudadanos, con lo que toda iniciativa al respecto debe canalizarse a través de actores percibidos como legítimos por la población local. Al respaldar a señores de la guerra como Abdul Rashid Dostum, cuyas fuerzas cometieron numerosas atrocidades, Occidente socavó sus propios esfuerzos y alienó a gran parte de la población afgana.

En términos más generales, la idea de que las instituciones de un país pueden ser reemplazadas de la noche a la mañana por otras completamente nuevas siempre fue inverosímil. La mayoría de Estados se han construido de forma gradual y endógena a través de la cooperación y la negociación durante largos períodos de tiempo, y no por decreto externo. El ejemplo y la seducción por parte de otros Estados suelen ser más efectivos que la fuerza

y la coerción.

Después del 11 de septiembre del 2001, la Administración Bush apostó por la fuerza militar en detrimento de la diplomacia, que tradicionalmente había apuntalado el activo más valioso de Estados Unidos: su atractivo para el mundo. Recordemos que el Muro de Berlín cayó tras años de evidencias de que el modelo económico occidental producía niveles de vida fuera del alcance de los berlineses orientales.

La segunda lección de estos veinte años en Afganistán es que la exclusión de actores regionales en escenarios de conflicto no es una estrategia viable, y mucho menos en el orden multipolar actual. Al decidir ir por libre, Occidente no interiorizó la naturaleza cambiante de las distribuciones de poder internacionales.

El vecindario de Afganistán presentaba una serie de oportunidades que fueron desaprovechadas. Es cierto que China no estaba en condiciones de contribuir sustancialmente a comienzos del milenio. Pero a medida que emergía como una potencia global, una coordinación más estrecha entre las labores de estabilización lideradas por Estados Unidos y la inversión económica china podría haber maximizado los beneficios de proyectos de desarrollo para la población afgana.

Por otro lado, una mayor participación rusa podría haber permitido que los recursos llegaran a Afganistán a través de la Red de Distribución del Norte, evitando el territorio de Pakistán y equilibrando de este modo su enorme influencia.

Asimismo, las cuantiosas inversiones saudíes en Pakistán podrían haber servido de acicate con tal de que el Gobierno de Isla-

mabad desempeñase un papel más constructivo en los esfuerzos para resolver problemas regionales.

La última lección de la debacle afgana concierne a Europa en particular. El viraje que está experimentando Estados Unidos, que ya no parece dispuesto a ejercer de policía del mundo, debería hacer que Europa reflexionara sobre hasta qué punto quiere depender de las capacidades y decisiones estadounidenses para llevar a cabo su política exterior.

La evacuación de Kabul ofrece un crudo ejemplo de dependencia europea de Estados Unidos, ya que no habría sido posible encontrar una vía de salida para muchos ciudadanos europeos así como afganos que colaboraron con las fuerzas aliadas sin la ayuda estadounidense. Y ante la posibilidad de una repetición de la crisis de refugiados de 2015, se hace evidente que las deficiencias en la capacidad de la Unión Europea para operar autónomamente en Afganistán tienen un precio.

El espíritu de "aprender actuando" debería vehicular una mejora de las operaciones civiles-militares de la Unión Europea, para evitar importar situaciones de inestabilidad.

Aunque el mundo ha cambiado notablemente en los últimos 20 años, el terrorismo internacional sigue siendo un problema igual de acuciante. La grave crisis de seguridad que atraviesa el Sahel, por ejemplo, debería hacernos reflexionar sobre nuestros fracasos, y sobre qué curso de acción tomar en el futuro. Hay algo que está claro: las "guerras eternas" son, ante todo, insostenibles para quienes las padecen. Todos éramos americanos el 11 de septiembre. Pero, después, nos olvidamos de ser afganos.



Más allá  
de Cantarell

Pablo Zárate  
@pzarater

## Un país de combustión interna

Mantenerse en la zona de confort de los políticos y 'técnicos' con las ideas energéticas más viejas es quizás el principal logro sectorial de esta Administración. No importa qué tan rápido avance la tecnología en el mundo. Acá ellos no tienen que desgastarse en actualizarse. Llevamos tres años alejándonos de cualquier desarrollo que califique como frontera tecnológica. Hemos construido una burbuja formidable, que blindo a nuestros "boomers energéticos" de las incómodas irrupciones del futuro en el presente. Aquí pueden enfocarse en exprimir el pasado.

A pesar de los esfuerzos de la iniciativa privada, entre los tomadores de decisión energética en México difícilmente se reconocen siquiera los 'colores' sustentables del hidrógeno. La captura y secuestro de carbono sigue sonando a delincuencia organizada o ciencia ficción. ¿Cuál desarrollo de baterías modernas, de alta especificación? La principal preocupación acá es el nivel de soberanía de nuestros depósitos de litio. El *fracking* de plano está prohibido. Y de la exploración y producción petrolera en aguas profundas, igual que del desarrollo de nuevos proyectos de energías renovables, sólo queda la inercia del pasado. La burbuja es amplia.

Y sigue creciendo. No sólo resguarda a Pemex y CFE de este tipo de tecnologías, que muchos consideran el futuro. Desde hace un par de años, los está empoderando para usar toda la fuerza del gobierno para censurar los esfuerzos e inversiones de terceros que tengan una dosis significativa de nuevas tecnologías, en todo el territorio nacional.

Claro que es una aberración que una "transformación de la vida pública de un país" en la tercera década del siglo XXI apunte casi por completo hacia la combustión interna: las gasolinas como absoluta prioridad, el carbón y el combustóleo por encima de las renovables. Pero, para ser

justos, el presidente López Obrador nunca prometió tecnología o modernidad —mucho menos en energía, donde la obsesión ha sido la nostalgia por la soberanía.

Quizás lo deprimente de adoptar una política energética de "más vale lo malo por conocido que bueno por conocer" se podría contrarrestar con extraordinarios resultados. Pero el objetivo, más que fomentar la producción, ha sido el proteccionismo. Mientras se trabaja con la visión correcta, privilegiando la combustión interna como la entienden Pemex y CFE, la burbuja proteccionista blindo a los suyos aun cuando no se cumplen las metas —como ahora. Esto es doblemente decepcionante. Aquí no tienen la excusa de haber fallado intentando desarrollar o entrar de lleno en nuevas tecnologías. No es que les hayan salido mal apuestas arriesgadas en *smart grids*, baterías, hidrógeno verde, renovables, o yacimientos no convencionales. Les salió mal lo que supuestamente dominamos desde hace décadas: refinación, exploración y producción en aguas someras, generación y abasto eléctrico convencional. Fracasaron hasta en lo fácil.

¿Qué detiene al resto del gabinete —y del país— de salir corriendo de la burbuja de la combustión interna? Aún los sectores tradicionalmente más abiertos y modernos parecen hipnotizados por el pensamiento combustible pero estático de Sener, Pemex y CFE. Ni la Secretaría de Economía ni la Cancillería parecen tener como prioridad construir la plataforma de políticas, incentivos y desarrollo tecnológico que ponga a México en posición de ser líder global en la manufactura de vehículos eléctricos, como los para vehículos de combustión interna. La burbuja no tarda en extenderse y volverse una apuesta, explícita o implícita, a nivel país: sin planes para insertarnos en un futuro eléctrico y sustentable, a lo más que parece que aspiramos es a ser un país de combustión interna. Un paraíso para los técnicos e ingenieros que no entiendan, ni quieran entender, eso del futuro y las nuevas tecnologías.



Entre  
números

Soraya Pérez  
@PerezSoraya

## Paquete Económico refleja la visión de un solo hombre

La semana pasada, el Secretario de Hacienda cumplió con su obligación constitucional de hacer entrega del Paquete Económico para el siguiente año. Una vez más, nos presentan un proyecto que es más de lo mismo, refleja la visión de un sólo hombre, y no alinea las prioridades del gobierno con las verdaderas demandas y necesidades de la ciudadanía. Una visión optimista de un México que no existe y que usa los escasos recursos públicos para seguir impulsando programas clientelares y para fortalecer a Pemex, que no ha sido más que un barril sin fondo para nuestros impuestos.

La propuesta de Presupuesto de Egresos contempla un aumento de 36% para los ocho programas sociales prioritarios del Gobierno Federal; estas partidas tienen como único objetivo seguir creando una dependencia de los más necesitados con el Presidente de cara a un nuevo proceso electoral, e incluso, una posible revocación de mandato. Sin embargo, hay que decirlo, estos programas no han logrado reducir la pobreza en México, ya que, según el Inegi, el porcentaje de hogares pobres que se han beneficiado por éstos ha caído más de 25% en los últimos tres años, además de que la percepción sobre prácticas corruptas dentro de los mismos ha aumentado estrepitosamente.

También, cabe mencionar que la propuesta del Secretario de Hacienda no contempla ningún programa nuevo para la reactivación de sectores productivos como el campo o el apoyo a mipymes, es más, busca reducir los recursos destinados a las Secretarías de Economía y de Desarrollo Agrario en casi 50% y 25%, respectivamente. Esto es alarmante, ya que la protección y generación de empleos, también es política social.

Por otro lado, Pemex vuelve a perfilarse como el

gran ganador, no sólo porque alcanzará cifras históricas en materia de captación de recursos (17% más en comparación con 2021) y aumentará su techo de endeudamiento, sino por la intención del Gobierno Federal de reducir su carga fiscal a través de un recorte de 14% al impuesto que paga por el volumen de hidrocarburos que extrae y comercializa. ¿Qué quiere decir esto? Que siguen metiéndole dinero bueno al malo, siguen invirtiéndole a una empresa que ha acumulado pérdidas por más de 1 billón de pesos en los últimos tres años y siguen apostándole al México petrolero de los años 40 cuando la producción, en todos los sentidos, se ha estancado.

Viéndolo de otra manera, por cada 100 pesos del Gasto Programable Neto contemplado en el Proyecto de Presupuesto, \$28 son destinados para los programas sociales y \$21 para asuntos energéticos, mientras que asuntos como la vivienda, la justicia y la seguridad recibirán \$5, \$2 y \$1 peso, respectivamente, en 2022. Yo me pregunto ¿es esto un reflejo de las verdaderas necesidades de 120 millones de mexicanos o capricho de un sólo hombre que busca mantener las riendas del poder?

La insostenible estrategia del Gobierno Federal es impulsar sus programas sociales y financiarlos con las utilidades que se deriven del sector energético. Pero, en este sector no sólo no hay utilidades ¡hay pérdidas multimillonarias! Por tanto, la política energética descarrillada del Presidente nos está costando a todos mexicanos.

Insisto, el 2022 será un punto de quiebre en el proceso de recuperar la estabilidad que México merece y para ello la estrategia económica, el buen manejo de las finanzas y un gasto dirigido a donde realmente genere utilidad social, debe ser contundente.



**Salud  
y Negocios**

**Maribel Ramírez Coronel**  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Le baja la 4T a la austeridad en salud

Entre las novedades que trae el proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para 2022 está un aumento significativo en el gasto en salud. Es un aumento reactivo y retardado considerando que debió haberse dado durante la peor etapa de pandemia en el 2020.

Pero aun así es una señal positiva de que la austeridad no será lo que rijan por sobretodo como ha sido en los tres primeros años de esta administración, que no cedió en ello aun en plena pandemia. Podría ser signo de la línea del nuevo secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, y es una señal positiva pues significaría mayor sensibilidad sobre la profunda crisis que vive el sector.

Y es que en salud la austeridad viene desde el sexenio anterior de Peña Nieto que ejecutó dolorosos recortes presupuestales al sector entre 2016 y 2018. Si el Legislativo lo aprueba, el aumento en salud alcanzará los 105,137 mdp, lo que significa una proporción de 0.37 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB). Es insuficiente pero importante.

Conforme cálculos de los especialistas del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), en 2022 el gasto en salud será superior en más de 10% en términos reales respecto de lo ejercido en 2020 al superar la cifra de 824,000 millones de pesos.

Aun así, en proporción al PIB la cifra del gasto público para salud no alcanza a llegar a los tres puntos porcentuales. Recordemos que los países nórdicos, que esta 4T puso como referencia, invierten en la salud pública 7, 8 o hasta 10% de su PIB. E incluso países de similar desarrollo como Colombia y Chile invierten en salud entre 5 y 7% del PIB.

El presidente López Obrador prometió en campaña un incremento en salud de 1% del PIB. Obviamente con recursos públicos no lo alcanzará pero está haciendo un esfuerzo significativo.

Se nota además la intención de enfocarse hacia no de

rechobientes y población marginada al impulsar más recursos a programas como IMSS Bienestar, pero está por verse de qué manera lo harán. Algo pendiente es fortalecer los hospitales de este programa, pero están atorados en la transición para que esas miles de clínicas en todo el país, la mayoría pequeñas, pasen al control del Insabi dado que aún está pendiente un reordenamiento legal de parte de los estados adheridos.

Hay que decir también que una gran parte de ese aumento presupuestal será tomado -otra vez- del extinto Fondo de Gastos Catastróficos -ahora llamado Fondo de Salud para el Bienestar, Fonsabi. A este aún le queda una reserva cercana a los 60,000 millones de pesos (tras haberle quitado los 33,000 millones de pesos para completar el presupuesto del 2020), y ahora de nuevo la propuesta del PEF2022 es que sean absorbidos y ejercidos como parte del gasto.

El problema es que, en ese caso, será un aumento momentáneo o por única ocasión. No serán recursos sostenibles porque se están tomando de un fondo que así como va claramente lo están desapareciendo. Si no se encuentran opciones de financiamiento o ingresos adicionales, para el 2023 se regresará a las cifras anteriores.

Si en cambio se hiciera real la opción de poder tomar y etiquetar de los Impuestos Especiales de Producción y Servicios (IEPS) -que en su mayoría son impuestos justamente aplicados con motivo de proteger la salud-, otra cosa sería. Pero ahí ha habido una posición inamovible casi necesidad de parte de todos los actores.

**Judith Méndez**, del CIEP, nos hace ver que otro factor de ese aumento en el PEF 2021 para salud, es que ahora sí se incluyen en el presupuesto de Salud lo del Programa de Vacunación y serán unos 26,500 millones de pesos.

Se entendería que ahí se incluyen las vacunas anticovid para el 2022, que en el 2021 fueron más de 30,000 millones de pesos pero aún esperamos el reporte final de ello.





**Ricos  
y poderosos**

**Marco A. Mares**

marcomaresg@gmail.com

## Litio en México, cuento chino

En los últimos meses se ha generado una oleada informativa que asegura que México se ubica en el noveno lugar en reservas de litio que, por su creciente demanda y aumento de valor en el mercado internacional, lo califican como el petróleo del futuro.

Sobre esa base incluso se ha dicho que México coquetea con el modelo boliviano de extracción de petróleo y se especula sobre la posibilidad de que el gobierno mexicano expropie las reservas de ese metal.

Durante la reciente visita a México del presidente de Bolivia, **Luis Arce**, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** dijo que con la experiencia que tiene ese país en el tema asesorará al gobierno mexicano para analizar qué es lo que más conviene.

Bueno pues todo indica que se trata precisamente de una oleada informativa que tal y como llega, se aleja.

Le explico. Sobre las reservas de litio en México, hay dos noticias, la buena y la mala.

La buena es que México cuenta con reservas de ese metal, aunque no en las cuantiosas cantidades que se ha venido diciendo.

La mala es que para el tipo de depósitos de litio que hay en territorio nacional no existe un proceso que sea económico para su aprovechamiento.

Me explica el ex presidente de Camimex, y experto en el tema minero **Fernando Alanís** que para explotar y comercializar el litio que hay en el país se requiere de muchas etapas de separación y purifi-

cación para lograr la calidad requerida. Además se necesita de mucha energía — solar es la que se utiliza mayoritariamente—, para lograr la pureza del producto final que debe contener 95.5% de litio en forma de Hidróxido.

En pocas palabras, México está fuera de la jugada en la explotación y comercialización del metal cuyo valor estratégico lo está haciendo cada vez más codiciado en el mundo.

### Autos eléctricos impulsan precio

El litio se ha convertido en un producto muy cotizado en el mercado internacional. A nivel mundial el litio registró un mercado de 441.5 millones de toneladas en el 2020.

Y se calcula que la producción para el 2030 crecerá 3 veces a 1,500 millones de toneladas.

La creciente demanda y consecuente producción se explican por los requerimientos de la industria automotriz y de vehículos eléctricos en general. Esto está presionando al alza el precio del litio.

Adicionalmente se prevé que el metal registrará escasez en los siguientes cinco años, tiempo en el que se están desarrollando nuevos proyectos que están en diferentes etapas de desarrollo y podrán entrar en operación. De un precio promedio de 7 dólares por tonelada el precio del litio podría llegar a 17,500 dólares por tonelada para el año 2030. Actualmente China tiene el dominio total de este producto y se ve muy difícil que pueda ser desplazado en el mediano plazo.

El país asiático produce aproximadamente el 80% de las baterías de litio del mundo. Es en ese país en donde están instaladas las fábricas que producen los diferentes componentes y productos intermedios de las mismas.

China seguirá siendo el gran consumidor de la materia prima por ser el que mayoritariamente fabrica las baterías y sus componentes.

De las reservas actuales del litio, el 60% se encuentra en Latinoamérica; 20% en Oceanía; 10% en Asia; 10% en Estados Unidos y el resto muy disperso en el mundo.

El 30% de las reservas del mundo son salares que se encuentran en el "Triángulo del Litio": Argentina, Chile y Bolivia.

¿Cómo aparece el litio en la naturaleza? Básicamente en tres tipos de depósitos diferentes: Rocas, Salmueras y Arcillas.

### Cuento chino

El tipo de depósitos de litio con que cuenta México son del tipo de arcillas. Desafortunadamente para México actualmente no existe ningún proceso comercial para la extracción de litio de arcillas ya que requiere de muchas etapas de separación y consumiría mucha energía para lograr la pureza.

De acuerdo con un estudio del Servicio Geológico Mexicano sobre el litio, existe en Sonora el yacimiento de Bacanora con 243 millones de toneladas pero de una ley o contenido de litio muy bajo de 0.03% que en realidad supondría una reserva de 7.2 millones de toneladas, en el supuesto de que se pudiera extraer.

Para decirlo claro. Eso de que México está inundado de litio es un cuento chino.



## La estatua de Colón

Crístóbal Colón partió de un error de cálculo para aventurarse en cuatro ocasiones hacia América creyendo—también por error— que había encontrado una ruta de navegación hacia la India evitando rodear África.

Basándose en los datos imperantes de Ptolomeo (90-168 D.C.), que sugerían que la circunferencia terráquea era de 29,000 kilómetros (medición que subsistió por siglos sobre la de Eratóstenes (276?-195 A.C.) que arrojaba una extensión casi precisa del planeta de 45,000 kilómetros), y en su extraordinario conocimiento de vientos y de las corrientes marinas de Canarias y Ecuatorial del Norte, el almirante genovés decidió emular a los grandes navegantes portugueses contemporáneos y emprender una ruta desconocida rumbo a Asia.

El desembarco de Colón en tierras americanas (que él creía islas japonesas) generó, desde 1492, todo tipo de leyendas, dogmas, reacomodos religiosos y debates, algunos subsistentes hasta esta fecha.

Que Colón descubriera América no se trata de un hecho —señala Edmundo O’Gorman— sino meramente de la interpretación de un hecho. Es cierto. Esa lectura del “descubrimiento” obedece a la visión europea que permitió —desde esa óptica— la colonización de estas tierras y la evangelización de sus habitantes, justificando los modos en que las coronas española y portuguesa, así como la iglesia católica, expandieron sus dominios.

Hace 30 años, con motivo del quinto centenario de este acontecimiento, se hablaba ya del “encuentro de dos mundos” más que del “descubrimiento de América”, balanceando así la visión indigenista del suceso.

Cada viaje de Colón —señala Daniel Boorstin— era una proeza en sí misma. Da-

das las rudimentarias técnicas e instrumentos de navegación (no se usaba el astrolabio), era realmente notable que regresara con extraordinaria exactitud a los mismos lugares a los que había llegado accidentalmente. Colón realizó su último viaje a tierras americanas en 1502. Hasta esa fecha, los mapas o croquis sugerían que las porciones terrenas de este *Mundus Novus* eran islas o penínsulas asiáticas. Colón moriría en 1506 ignorando que había topado con un continente desconocido y sin advertir procesos como el de la conquista española consumada 15 años después.

Los viajes de Américo Vesputio en los 1500, los cuales compartían la visión colombina sobre el tamaño de la tierra, le hicieron pronto dudar de los cálculos de Ptolomeo para concluir que, en realidad, se trataba de un continente diferente. El obscurito cartógrafo alemán Martin Waldseemüller, autor del famoso mapa *Universalis Cosmographia* de 1507, fue quien arbitrariamente decidió bautizar a este “nuevo” continente como América, dándole el crédito al navegante florentino y no al genovés.

Independientemente del enfoque que demos a la inevitable expansión europea por todo el orbe tras el avistamiento de Guanahaní, lo cierto es que la odisea de aquellos 70 días a bordo de tres carabelas representa no sólo una hazaña para la especie humana, sino un cambio histórico irreversible.

Remover la estatua de Colón de Avenida Reforma, castigándolo como responsable de la desigualdad que afecta a comunidades originarias cinco siglos después, es un inútil y acomplexado acto de revanchismo que oculta la insuficiencia de las políticas actuales para erradicar esa desigualdad. Nomás falta que la 4T exija una disculpa al gobierno italiano por la calaña de sus navegantes.



## Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda  
aga@gamaa.com.mx



# Según el USDA hay más maíz

Después de que se emitiera el reporte del mes pasado, en el que el USDA sorprendió al mercado al recortar rendimientos en el maíz, pudimos ver el precio del grano incrementarse durante varias sesiones

Tras la gran expectativa que generó el reporte sobre oferta y demanda de este mes en el mercado, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) publicó el viernes pasado sus números y justo pasó lo que anticipaba el mercado desde hace varios días: va a haber más maíz.

Curiosamente, y después de que se emitiera el reporte del mes pasado, en el que el USDA sorprendió al mercado al recortar rendimientos en el maíz, pudimos ver el precio alzar durante varias sesiones; sin embargo, desde hace casi dos semanas se había venido observando una tendencia a la baja del grano.

Entre las principales razones se ubicaron la fortaleza del dólar que afecta el ritmo de exportaciones del maíz al encarecerlo a sus compradores, y por ende incrementa los inventarios, mientras que por el otro lado, tuvimos la presencia del huracán Ida que afectó de manera significativa la infraestructura para almacenar y comercializar granos desde el Golfo de México, en donde se habla que se podría tardar en algunos casos, hasta cuatro meses en rehabilitar la misma.

Algunos piensan que esto se traducirá en menores exportaciones en el corto plazo, pero que al final del día, los importadores comprarán maíz de plazos más largos. Por lo pronto, afectó la demanda y el precio actual.

Pero vayamos a los números: a nivel mundial, el USDA estimó un incremento de

los inventarios iniciales de 5.73 millones de toneladas y de 11.65 millones en la producción para el presente ciclo, lo que resulta en una oferta total de 1,484.25 millones de toneladas, es decir, 17.38 millones más que el mes anterior, mientras que por el lado del consumo solo le aumentó 4.38 millones para ubicarse en 1,186.62 millones.

Derivado de lo anterior, los inventarios finales por el USDA se ubicaron en 297.63 millones de toneladas o 13 millones por encima del reporte de agosto, lo que sin duda es bajista.

A nivel Estados Unidos, no solo incrementó la superficie sembrada y cosechada en aproximadamente 240,000 hectáreas, sino también aumento los rendimientos a 11.07 toneladas/hectárea, muy superiores a los del año pasado que fueron de 10.80 toneladas/hectárea.

Con lo anterior, las estimaciones de producción, más un aumento de los inventarios iniciales, ocasionaron que la oferta total se incrementara en 8.03 millones de toneladas con respecto al reporte del mes anterior para quedar en 411.70 millones.

Por el lado del consumo, solo aumento el uso del maíz como forraje y las exportaciones, representando un incremento de tan solo 3.81 millones de toneladas para ubicar el consumo total en 375.94 millones.

Lo anterior generó que los inventarios finales quedaran en 35.76 millones, lo que significó un aumento de 4.22 millones de toneladas con respecto al mes anterior.

Para aderezar los números, el USDA solo le recortó a Brasil 1 millón de toneladas en su expectativa de producción quedando en 86 millones de toneladas, pero por encima de las 84.8 millones que esperaba el mercado, mientras que el recorte anterior lo compensó con una producción

estimada de 50 millones para Argentina versus los 48.5 millones que reportó el mes pasado.

Sin duda, el reporte del USDA fue bajista para el maíz; sin embargo, tras una semana de altibajos en el mercado, el viernes el mercado reaccionó con volumen al alza, como consecuencia de un buen reporte de exportaciones semanales y a pesar de que el reporte sobre compromisos de los operadores mostró que los fondos (especuladores) redujeron sus posiciones compradoras en 43,613 contratos, equivalentes a prácticamente deshacerse de 6 millones de toneladas de maíz.

El clima marcha bien para la cosecha y de seguir así, podríamos ver presiones adicionales a la baja. Por lo pronto, la semana pasada que fue corta, el maíz a marzo 2022 retrocedió 1.5% y desde sus máximos alcanzados en julio, lleva perdido un 17.73% o 44.67 dólares/tonelada.

Nuestra recomendación sigue siendo tomar coberturas. Los agricultores de nuestro país no pueden seguir apostando a la buena suerte para vender bien su grano. Hoy todavía hay buenos precios. ¡Mañana quién sabe!



**El viernes** de la semana pasada el mercado reaccionó con alzas en el mercado del maíz. FOTO: REUTERS



- Le tunden
- Avalan venta de activos
- Buena reputación

**Una jueza** federal de Estados Unidos anuló la parte central de las reglas de la App Store de Apple, lo que obliga a la compañía a permitir que los desarrolladores envíen a sus usuarios a otros sistemas de pago, en una victoria para Epic Games, creador del "Fortnite", y otros fabricantes de aplicaciones.

Pero el juez no solicitó que Apple permita a los fabricantes de aplicaciones usar su propio sistema de pago en la aplicación, una de las principales solicitudes de Epic, y permitió que Apple continúe cobrando comisiones del 15% al 30% por su propio sistema de pago en la aplicación.

Epic dijo que apelará el fallo. Su presidente ejecutivo, Tim Sweeney, tuiteó que el dictamen "no es una victoria para los desarrolladores ni para los consumidores".

La jueza de distrito de Estados Unidos, Yvonne González Rogers, describió su fallo como la necesidad de hacer cambios "mesurados" a las reglas de Apple. Los analistas dijeron que el impacto puede depender en gran medida de cómo el fabricante del iPhone elija implementar la decisión.

La jueza dictaminó que Apple ya no puede impedir que los desarrolladores proporcionen botones o enlaces en sus aplicaciones que dirijan a los clientes a otras formas de pago fuera del propio sistema de compra dentro de la aplicación de Apple.

**Crédito Real**, una institución crediticia enfocada a nómina y empresas, obtuvo el respaldo de sus dueños para vender algunos activos; recomprar o amortizar parte de su deuda, y reducir su consejo de administración, medidas surgidas a solicitud de un grupo de accionistas para mejorar su situación financiera.

Los accionistas de la empresa aprobaron la venta del portafolio de crédito simple y de arrendamiento, controlado por su subsidiaria Crédito Real Arrendamiento, a un precio mínimo de su valor en libras o al mayor ofrecido por un tercero; así como la venta del negocio de autos de su filial Crédito Real USA Finan-

cia a un precio mínimo de una vez su valor en libras.

En el caso del portafolio de crédito simple y arrendamiento, la transacción no deberá alcanzar los umbrales de una reestructura tal como lo contemplan las disposiciones contempladas por la ley; mientras que para el caso del negocio de su filial estadounidense, si el umbral de la operación alcanza la reestructura, dichas disposiciones serán cumplidas.

Los dueños de Crédito Real también aprobaron que los recursos obtenidos de ambas operaciones sean utilizados para la recompra o amortización de parte de su deuda, aunque sin especificar una cantidad.

**Grupo Bimbo**, Grupo Modelo y Walmart destacan como las tres empresas con mejor reputación en México, de acuerdo con el análisis Merco Empresas y Líderes México 2021, realizado por Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco) en su novena edición.

Por quinta ocasión consecutiva, Bimbo tuvo el primer puesto en la clasificación como la empresa con mejor reputación en México; mientras su presidente, Daniel Servitje, fue reconocido como el empresario con mejor reputación del país.

Merco utiliza una metodología verificada a través de una revisión independiente por parte de KPMG, de acuerdo con la norma ISAE 3000, por lo que no recibe patrocinios, sino que se financia mediante la comercialización de los informes confidenciales que, una vez publicados los resultados, solicitan las empresas.

**Xignux**, una empresa mexicana que ofrece servicios de ingeniería, construcción y mantenimiento de instalaciones eléctricas, entre otros negocios, acordó la venta de Centelsa, una empresa manufacturera de cables para energía y comunicaciones, a la también energética Nexans.

El acuerdo, cuyos detalles financieros no fueron dados a conocer por la empresa, incluye también otras operaciones del sector de fabricación.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
ecampos@eleconomista.mx

# Puede su Gas Bienestar tener el efecto contrario

**T**opar los precios para el mercado minorista de consumo de gas doméstico LP es una mala decisión que tendrá consecuencias en el abasto en el mediano plazo y que suple la falta de acción de las autoridades de competencia.

Pero que el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador le quiera jugar al gasero estaba claro que tendría réditos políticos, aunque también dificultades económicas. Lo que nadie anticipaba era que sería tan rápido que se le cayera el numerito.

Claro, si López Obrador cree que es fácil sacar petróleo, pues más sencillo se le hacía vender cilindros de gas, sobre todo cuando decidió usar los recursos de todos los mexicanos para subsidiar el precio de venta al consumidor.

Se necesita mucho más que una supuesta superioridad moral, como la que cree tener la 4T, para constituir una empresa que funcione. Con todo y las ventajas anticompetitivas de las que goza la gasera del Presidente.

Gas Bienestar es apenas una muy pequeña gasera, subsidiada, creada para hacer propaganda y que viola las reglas elementales de la competencia de un mercado libre, empezando por ser la empresa gasera más promocionada de México y sin que Pemex tenga que pagar una factura por esa promoción, como marcan las

mejores prácticas del mercado.

Si México fuera un país de leyes deberían sancionar a Pemex y al propio gobierno federal por hacer publicidad gratuita en las mañaneras a una empresa subsidiada, en clara desventaja para todos los demás.

Con todo y esas ventajas injustas sobre sus competidores Gas Bienestar no pudo mantener sus operaciones regulares más allá de dos semanas por engañar a sus propios trabajadores.

¿Qué hubiera sido de una empresa privada que defraudara y engañara a sus trabajadores como lo hizo Gas Bienestar?

Engañar a sus trabajadores con promesas de salarios que no van a cumplir y todavía acusar a su propia gente de boicotear su fuente de trabajo raya en lo patológico.

Es paranoico argumentar que los trabajadores que exigen que se cumplan las condiciones que les prometieron son en realidad conservadores, neoliberales infiltrados para destruir el programa de gas subsidiado y propagandístico del Gas Bienestar.

Y si uno de los rezos sagrados de la 4T es orar que es un honor estar con Obrador, creen que estos trabajadores defraudados son unos ingratos por no querer laborar en una empresa creada para beneficiar a las personas con menos recursos.

Si ya es difícil manejar una empresa

productiva desde posiciones burocráticas del sector público, es más difícil lograr el éxito cuando se busca canjear el sueldo de los trabajadores por el espíritu redentor del líder de la 4T.

Antes del estallido de este conflicto laboral, Gas Bienestar ya había enfrentado la molestia de los consumidores que fueron engañados con los precios.

Así, una empresa diseñada en el cuarto de guerra de la propaganda de la 4T, con los colores y las frases electorales del gobierno, se enfrenta a la realidad que no es tan sencillo hacer de todo como cree el propio Presidente.

Además de los altos costos presupuestales que puede tener subsidiar el gas que consume un muy pequeño segmento de la población seleccionado de manera arbitraria, los incumplimientos laborales pueden tener el efecto contrario en el ánimo de su clientela política que algún día puede darse cuenta la manera tan burda como son utilizados.

**Antes del** estallido de este conflicto laboral, Gas Bienestar ya había enfrentado la molestia de los consumidores que fueron engañados con los precios.



## MÉXICO SA

# Presupuesto y cuento de los perritos // Servicio de la deuda = \$821 mil millones // Fobaproa-IPAB, sangría permanente

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**EN LA** **NORME, EN APARIENCIA**, resulta el monto presupuestal sugerido por el Ejecutivo para el ejercicio 2022 y dependerá de la Cámara de Diputados —única facultada por ley para estos menesteres— su modificación, aprobación tal cual o rechazo. Poco más de 7 billones de pesos (con un aumento de 8.6 por ciento en términos reales respecto del año previo) parece una catarata de dinero, aunque no hay que ilusionarse, puesto que una gruesa rebanada ya está “amarrada” y se destina a tres rubros específicos: pago de la deuda (terrorífica herencia del régimen neoliberal), nómina burocrática y pago de pensiones, que en conjunto consumen alrededor de 43 por ciento de dicho pastel.

**EL GASTO PÚBLICO** considerado en el presupuesto 2022 para cubrir esos tres rubros suma alrededor de 3 billones de pesos, con aumentos reales (descontada la inflación) de 4.8 por ciento en costo financiero de la deuda (incluye 30 mil millones por adeudos fiscales anteriores), 4.1 por ciento en nómina burocrática y 6.2 por ciento en pensiones. Los montos propuestos para esos tres rubros son de 821 mil 463.8 (fundamentalmente pago de intereses), 982,145.6 y un billón 172 mil 324.9 millones de pesos, respectivamente. Así, como en aquella canción de los perritos, de los siete que tenía ahora sólo me quedan cuatro, y descontando.

**SÓLO PARA DAR** una idea de lo que para el erario significa la terrorífica herencia neoliberal en materia de deuda pública —interna y externa— vale subrayar que para el pago de su servicio (del que 98 por ciento se destina a intereses) entre 2019 y 2022 (es decir, en el transcurso del gobierno de López Obrador) de las arcas nacionales han salido cerca de 3 billones de pesos para tal fin, sin que descienda el saldo del adeudo.

**UN EJEMPLO CONCRETO** es el “rescate” bancario (Fobaproa) ilegalmente ordenado por el entonces inquilino de Los Pinos, Ernesto Zedillo, y “legalizado” (IPAB) por la mafia prianista en 1998 (justo el día de la Guadalupana). Sólo en el transcurso del presente siglo para tal fin se ha destinado alrededor de un billón de pesos. Nunca se ha dejado de pagar, pero el saldo del adeudo mantiene su tendencia alcista. Al cierre

de junio pasado, sumó más de 973 mil millones, y contando.

**QUIENES NO PODRÁN** quejarse son los gobernadores, quienes nunca hacen el menor esfuerzo por incrementar los ingresos de sus respectivos estados, pero siempre están prestos a extender la mano, por un lado, y endeudar a sus “representados”, por el otro. De acuerdo con la propuesta del Ejecutivo, en 2022 recibirán un billón 910 mil millones de pesos por concepto de participaciones y aportaciones federales, lo que representa un aumento de 4.8 por ciento, en términos reales, respecto de lo recibido en 2021.

**SI SE SUMAN** los cuatro conceptos referidos, de los 7 billones propuestos por el Ejecutivo sólo quedarían poco más de dos, de tal suerte que el —aparentemente— enorme Presupuesto de Egresos para el próximo año se reduce más y más. De hecho, de siempre se ha dicho en la Cámara de Diputados que en materia presupuestal el margen de maniobra es mínimo, pues del monto formulado, y tras asignar lo que ya está “amarrado” (como los renglones referidos), sólo queda por negociar una mínima parte, en un ejercicio similar al de la piel de zapa (saludos, Honoré de Balzac).

**EN VÍA DE** mientras, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas señala que de acuerdo con las previsiones de la Secretaría de Hacienda, en 2022 los gastos obligatorios ascenderán a 4 billones 678 mil 198 millones de pesos, excluyendo el gasto de pensiones, pero si éstos se incluyen, el monto sumaría 5 billones 851 millones, siendo este último superior en 11.5 por ciento al gasto programable previsto para el año.

**AL COMPARARLOS** gastos obligatorios contra el gasto neto total, con pensiones quedaría un margen de un billón 237 mil 727.5 millones de pesos, equivalente a 17.5 por ciento del gasto neto total. Entonces, ¿realmente se trata de un presupuesto enorme?

## Las rebanadas del pastel

**POR CIERTO, AQUEL** día de la Guadalupana de 1998, cuando le cambiaron de nombre al Fobaproa, un dirigente político y social denunció que los prianistas “resolvieron el problema de

los banqueros a cambio de condenar a millones de mexicanos a la pobreza y el hambre”, mientras Ernesto Zedillo “actuó como un simple procurador para la defensa del capital financiero” y el PAN como “un partido conservador, retardatario y palero”. ¿Quién fue?

*cfvmexico sa@hotmail.com*





# REPORTE ECONÓMICO

## Balanza de pagos

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**CON CIFRAS PRELIMINARES** para este año – y severos ajustes en años anteriores – el Banco de México informa que en el primer semestre la balanza de pagos del país (cuenta concentradora de todas las operaciones con el exterior) se saldó de la siguiente forma: un saldo positivo de 794 millones de dólares (mdd) en la cuenta corriente más otro de 2 mil 474 mdd en errores y omisiones contra un saldo negativo en la cuenta financiera por -3 mil 251 mdd más otro en la cuenta de capital de -17 mdd (**Gráfico 1**).

**EL SUPERÁVIT EN LA** cuenta corriente (794 mdd preliminar), aun siendo modesto, es el primero logrado en los semestres similares de la última década (**Gráfico 2**).

millones de dólares), así como la de transferencias, siempre positiva por las remesas, con 23 mil 312 mdd. A la inversa, con déficit crónico, la balanza de servicios registró -6 mil 752 millones (que es factible abatir) y la de renta (intereses por deuda y utilidades de inversiones directas) con -16 mil 878 mdd.

**LAS REMESAS ENVIADAS** por los migrantes mexicanos a sus familias, en particular, totalizaron en el semestre la cifra récord de 23 mil 647 millones de dólares (**Gráfico 3**).

**LA CUENTA FINANCIERA TOTALIZÓ** su saldo pasivo (-) de 3 mil 251 mdd como resultado de los siguientes saldos en los rubros que la integran: inversión directa -15 mil 511 millones, inversión de cartera 11 mil 394 mdd, derivados financieros mil 224 mdd, otra inversión financiera 4 mil 654 mdd y un incremento en los activos de reserva de mil 535 millones de dólares (**Gráfico 1**).

**DETALLANDO LA CUENTA FINANCIERA**, en el semestre hubo una salida neta (envíos menos repatriaciones) de capitales mexicanos al exterior por 16 mil 661 millones de dólares, de los cuales 3 mil 474 fueron a inversiones directas (en empresas y acciones) y 13 mil 187 mdd fueron a inversión financiera (en valores y depósitos) (**Gráfico 4**).

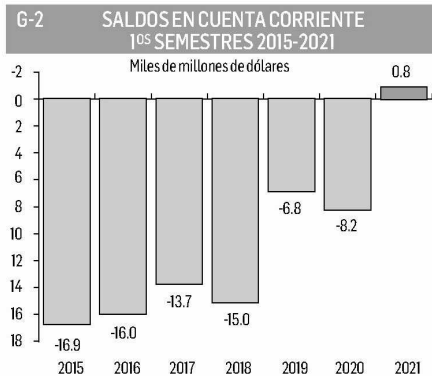
**EN SENTIDO INVERSO**, la tenencia de valores internos del gobierno mexicano por no residentes del país (una deuda interna que es de hecho externa por el origen de los capitales e inversionistas, y que debería reservarse a mexicanos residentes por seguridad financiera) repuntó en el semestre a 93 mil 70 millones de dólares, de los cuales 81 mil 300 millones están invertidos en bonos y el resto a corto plazo (**Gráfico 5**).

DE SUS BALANZAS, la comercial (mercancías) registró superávit por tercer año consecutivo (mil 112

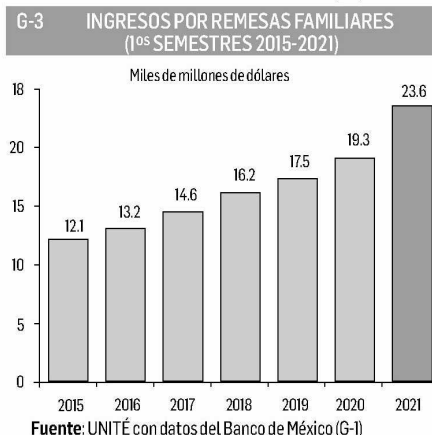
G-1 MEXICO, BALANZA DE PAGOS* 1 <sup>os</sup> SEMESTRES 2019-2021				
	Millones de dólares			Var%
	2019	2020	2021	
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-6,798</b>	<b>-8,164</b>	<b>794</b>	<b>---</b>
<b>Bal de mercancías</b>	<b>3,148</b>	<b>2,353</b>	<b>1,112</b>	<b>---</b>
Export/ventas (X)	227,526	182,801	236,230	29.2
Import/compras (M)	224,378	180,447	235,119	30.3
<b>Bal de servicios</b>	<b>-2,973</b>	<b>-5,144</b>	<b>-6,752</b>	<b>---</b>
Servs vendidos (X)	16,688	9,474	11,234	18.6
Servs adquiridos (M)	19,660	14,618	17,985	23.0
<b>Balanza de renta</b>	<b>-24,334</b>	<b>-24,451</b>	<b>-16,878</b>	<b>---</b>
Ingresos por renta	7,608	5,128	5,433	5.9
Egresos por renta	31,942	29,579	22,312	-24.6
<b>B de transferencias</b>	<b>17,361</b>	<b>19,077</b>	<b>23,312</b>	<b>---</b>
Ingresos secundario	17,873	19,520	23,821	22.0
Egresos secundario	511	443	509	14.8
Memorando				
<b>Cta Corrient (saldo)</b>	<b>-6,798</b>	<b>-8,164</b>	<b>794</b>	<b>---</b>
Ingresos totales (+)	269,694	216,923	276,718	27.6
Egresos totales (-)	276,491	225,087	275,924	22.6
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>-37</b>	<b>1</b>	<b>-17</b>	<b>---</b>
<b>CUA FINANCIERA 1</b>	<b>13,086</b>	<b>3,257</b>	<b>-3,251</b>	<b>---</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>-16,691</b>	<b>-18,529</b>	<b>-15,511</b>	<b>---</b>
De mex en el exter (activ)	2,804	5,863	3,474	-40.7
De extranj en Méx (pasiv)	19,495	24,392	18,986	-22.2
<b>Inversión de cartera</b>	<b>-5,492</b>	<b>4,811</b>	<b>11,349</b>	<b>---</b>
De mex en el exter (activ)	1,807	6,438	6,312	-2.0
De extranj en Méx (pasiv)	-7,299	-1,627	5,038	---
<b>Deriv financier (neto)<sup>2</sup></b>	<b>-255</b>	<b>795</b>	<b>1,224</b>	<b>---</b>
<b>Otra inversión financiera</b>	<b>2,377</b>	<b>-1,189</b>	<b>4,654</b>	<b>---</b>
De mex en el exter (activ)	8,140	5,037	6,875	36.5
De extranj en Méx (pasiv)	5,763	6,226	2,221	-64.3
<b>Activos de reserva<sup>3</sup></b>	<b>6,975</b>	<b>10,855</b>	<b>1,535</b>	<b>---</b>
Var de reserv internat bta	9,825	14,027	402	-97.1
Ajustes por valoración	2,851	3,172	-1,133	---
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-6,251</b>	<b>4,906</b>	<b>2,474</b>	<b>---</b>

(\*) Formato MBP6 del FMI (síntesis). (1) Endeudamiento neto (-) significa que los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. (2) Las transacciones netas son activos menos pasivos. No incluyen derivados que son parte de los activos de reserva. (3) Variación total de reserva internacional bruta menos ajustes por valoración. Corrige cifras anteriores.

Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México



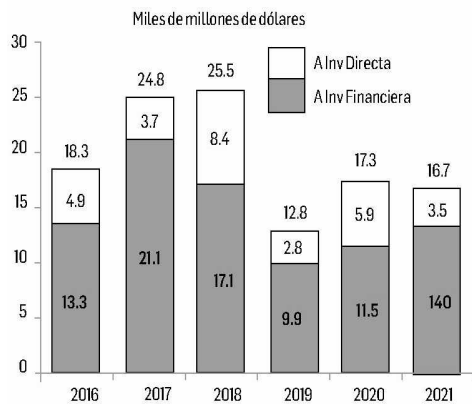
Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México (G-1)



Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México (G-1)



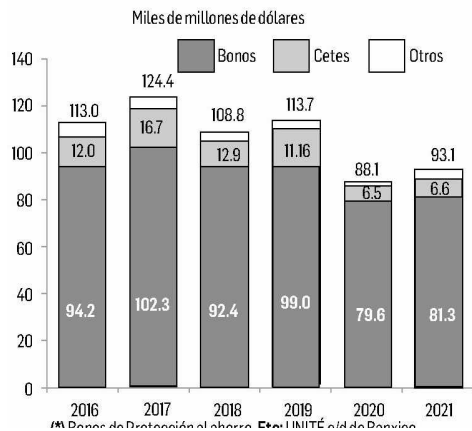
	(Millones de dólares)			
	2018	2019	2020	2021
<b>TOTAL SALIDA</b>	<b>25,541</b>	<b>12,752</b>	<b>17,338</b>	<b>16,661</b>
<b>Inversión directa (IED)</b>	<b>8,401</b>	<b>2,804</b>	<b>5,863</b>	<b>3,474</b>
<b>Inversión financiera</b>	<b>17,140</b>	<b>9,947</b>	<b>11,475</b>	<b>13,187</b>
Invers de cartera	7,113	1,807	6,438	6,312
Otra inv/depósitos fin	10,027	8,140	5,037	6,875



(\*) Salida menos repatriaciones Corrige cifras anteriores  
Fuente: UNITE con datos del Banco de México

**G-5 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES (AL CIERRE DEL 1ER SEMESTRE DE CADA AÑO)**

	(Millones de dólares)					
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>TOTAL</b>	<b>112,957</b>	<b>124,392</b>	<b>108,766</b>	<b>113,735</b>	<b>88,097</b>	<b>93,070</b>
Cetes	12,012	16,652	12,912	11,581	6,521	6,581
Bonos	94,168	102,322	92,437	99,047	79,640	81,300
Udibonos	6,623	5,217	3,345	3,058	1,905	3,057
Bondes D	110	29	15	34	11	2,131
Bpas*	45	170	58	15	21	1





## DINERO

*El presupuesto no será botín de intereses*

*privados // El Arca de Noé II //*

*Invertirá Estados Unidos en el sur*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**E**L PROYECTO DE presupuesto para el próximo año que presentó el secretario de Hacienda a la Cámara de Diputados, Rogelio Ramírez de la O, contiene un poderoso mensaje político y financiero: no será botín de intereses privados. Confirma la separación de los negocios privados y el gobierno. En la parte final de su presentación dijo que una vez que sea aprobada la Ley de Ingresos y del Presupuesto de Egresos por el Congreso, trabajarán en su implementación eficiente y eficaz. “Seguiremos separando los intereses privados de los intereses del gobierno, para continuar consolidando el cambio estructural en el manejo de las finanzas públicas”. Agregó el secretario de Hacienda: “La separación de estos intereses dará a México un valor económico que hasta 2018 estaba ausente, ya sea por el ahorro fiscal que generamos al no favorecer intereses específicos, mismos que a su vez se reflejan en pérdidas efectivas o en condiciones de falta de competencia o precios mayores a los que tiene el mercado”.

**A PARTIR DE** 2018, cuando arrancó el gobierno del presidente López Obrador, los intereses privados han venido forcejeando para que regresen los viejos, buenos tiempos. Primero, con el argumento de que si no recibían apoyo gubernamental, irían a la quiebra, y segundo, la eterna amenaza de desemplear al personal. Se apoyaban en la caída económica que provocó la pandemia. La mayoría de las grandes empresas han resistido bien, con excepciones como Aeromexico, Interjet y Famsa. Y el empleo formal está a poca distancia –menos de 200 mil plazas– de recuperar su nivel de 2020. No hubo Fobaproas. Al contrario, el Servicio de Administración Tributaria, a cargo de Raquel Buenrostro, ha logrado recaudar impuestos que ya andaban medio perdidos de Famsa (Coca Cola, Oxxo), América Móvil, BBVA-Bancomer, Walmart, Grupo Modelo y otras corporaciones. Ramírez de la

O comienza su gestión poniendo las cosas en claro: el presupuesto no es botín de intereses privados. No es poca cosa.

### Inversiones en el sur

**“INVERTIREMOS EN UNA** capacidad de desarrollo ecológico e inclusivo y crearemos empleos para la gente del sur de México y Centroamérica”, escribió en Twitter Kamala Harris, vicepresidenta de Estados Unidos, sintetizando el resultado de las conversaciones con el canciller Marcelo Ebrard y la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, en Washington. Es la propuesta original de México al presidente Biden. No hay otro modo de detener a los migrantes en su terruño más que ofreciéndoles ahí mismo un empleo bien pagado y con seguridad y educación.

### El Arca de Noé II

**A PESAR DE** la deslealtad de Lilly Téllez y otros personajes que se treparon al Arca de Noé en los días de campaña, ahora López Obrador está poniendo a navegar el Arca de Noé II. Ya invitó a dos gobernadores de la oposición a integrarse a su administración. A Quirino Ordaz (PRI), de Sinaloa, lo convidó a ocupar el cargo de embajador de México

en España, una de las representaciones diplomáticas más codiciadas. Quiere que suba a un buen nivel las relaciones con el reino. Y al panista Antonio Echevarría, de Nayarit, le ofreció chamba, pero aún no la define. Es un experimento raro, sería una 4T de Chile, dulce, manteca y chipilín. Anda queriendo subirse al Arca el ex aliancista Javier Corral, pero lo prudente sería esperar a que aclare los problemas financieros que le reclama su sucesora Maru Campos. No dejó en la tesorería ni un quinto. Al que no le ha ofrecido hueso es al gobernador de Baja California, Jaime Bonilla, de Morena. Por algo será.

## Ombudsman Social Asunto: frustración

**OJALÁ ABUNDARA EN** el tema del Fobaproa, con eso de que debemos un montón de capital e intereses, ¿hasta cuándo se terminará de pagar?

Gildardo García Meza /  
CDMX (verificado por teléfono)

**R: ME OCUPARÉ** del tema en estos días. Por lo pronto le adelanto que en el presupuesto del próximo 2022 se incluye una partida millonaria para seguir abonando la deuda. Debe ser muy frustrante para el presidente López Obrador tener que pagar un fraude cometido por sus antecesores –de Zedillo a Calderón–, contra el cual luchó en su momento.

### Twiteratti

**¿CUÁNTOS TRATAMIENTOS PARA** niños con cáncer se habrían comprado con los 3 mil millones de pesos que @INESGOMEZ-MONT y su marido se robaron del erario? Pregunta sería para los panistas, ojalá respondan.

Escribe @atameAti

## Operación Salvar al mundo; notorio avance de México

Pais	Dosis administradas	Vacunados 1 dosis %	completam. vacunados %
China	2,135,240,000	—	69.3
India	738,043,125	40.4	12.5
EU	379,472,220	63.0	53.7
Brasil	208,292,584	67.3	34.0
Japón	141,432,726	62.1	50.0
Indonesia	112,957,216	26.7	15.3
Alemania	103,981,687	66.4	62.1
Reino Unido	92,290,799	72.5	65.7
México	91,720,391	47.2	64.0
Francia	90,854,758	76.1	71.3
Rusia	85,248,987	31.0	26.9
Italia	80,723,168	72.3	65.9
España	68,205,694	79.9	75.4
Pakistán	67,342,288	24.8	10.6
Canadá	54,307,967	74.7	68.7
Otros Países	—	—	—
<b>Total</b>	<b>5,692,884,191</b>	—	—

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



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

# Sputnik V: la pelea México vs. Perú

Por Mauricio Flores

mauricio.flores@razon.com.mx



Este fin de semana la comunidad científica y la industria biotecnológica de México recibió, atónita, la declaración del presidente Pedro Castillo de que será Perú donde el Instituto Gamaleya y el Fondo Ruso de Inversión Directa - a cargo de Alexander Gintsburg y Kirill Dmítriyev, respectivamente- instalarán su fábrica para vacunas Sputnik-V... aunque el acuerdo original fue entre el gobierno de México y el de Vladimir Putin para que dicha planta se ubique aquí, tentativamente en el estado de Hidalgo.

La pugna entre México y Perú tiene un carácter estratégico global del que no se puede sustraer ninguno de los dos gobiernos, pese a compartir la misma ideología: a) sería la primera planta de vacunas AntiCovid-19 fuera de países avanzados; b) sería la primera de su tipo en América Latina, proveniente de Rusia y rompiendo con la estructura de diversificación desarrollada por gigantes como Pfizer que lidera Albert Bourla, AstraZeneca de Pascal Soriot, o Johnson&Johnson al mando de Alex Gorsky; c) le permitiría a la región del mundo más afectada por la pandemia obtener un suministro continuo de un biológico de efectividad comprobada.

El asunto tiene un viso notablemente geoestratégico en la que nuestro país puede engancharse a la nueva revolución industrial o anclarse en el siglo XX. Vaya, hay que recordar que el primer acuerdo para traer Sputnik a México lo armó la empresa LandSteiner que preside Miguel Granados, en julio de 2020 y que incluía transferencia tecnológica.

Ese acuerdo fue boicoteado por el subsecretario Hugo López-Gatell, quien habló

pestes de la vacuna rusa. Tuvieron que llegar los testimonios del canciller Marcelo Ebrard para que Andrés Manuel López Obrador diera un manotazo de mesa y, a partir de ahí, acordar con el gobierno ruso los envíos 22 millones de dosis y un acuerdo de fabricación.

Ello hace aún más relevante la Aceleradora de Negocios Biotecnológicos acordado entre la UNAM que preside Enrique Graue y el estado de Hidalgo que conduce Omar Fayad, en la cual se pretende desarrollar 16 nuevos tipos de vacunas contra enfermedades emergentes y reemergentes como es el Covid-19 e infecciones alimenticias. La aceleradora ya se desarrolla dentro del ya consolidado ecosistema de tecnología e innovación del Distrito Educación, Salud y Ciencia de Hidalgo.

Le corresponde al Estado mexicano, a través de Birmex que lleva Pedro Zenteno, dar el paso hacia la más importante soberanía de una nación: la salud sustentable.

Ya le contaré.

**Resucita affaire “tabletas truculentas”.** Tarde pero sin sueño: cinco años después

la Auditoría Superior de la Federación que ahora conduce David Colmenares concluyó la auditoría 2016-5-10E00-23-001-DN-2019/DN19001 que solicitó realizar Juan Carlos Pérez Góngora (cuando entonces también competía por encabezar la Confederación Nacional de Cámaras de Comercio y Servicios Turísticos). Y el resultado es que se utilizó de manera ilegal, opaca y sin cumplimiento de las reglas de operación los 294 millones de pesos asignados por la Secretaría de Economía —a través del Instituto Nacional del Emprendedor entonces a cargo de Enrique Jacob— a la Concanaco 154 proyectos, entre ellos la compra de tabletas electrónicas que serían entregadas a los agremiados en la organización en aquel entonces encabezada por Enrique Solana. La ASF analizó proyectos con valor de 98.4 millones de pesos y detectó que lo más fresa fue el uso de 70 millones de pesos sin autorización del entonces secretario Ildefonso Guajardo, amén de serias irregularidades en los proveedores de las dichas tabletas. El asunto se pondrá, otra vez, calientito.



• PUNTO Y APARTE

## Persiste tensión por reglas de origen y traspié de 25 años en relación con EU

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**Serpientes y escaleras....** En los últimos años, la relación comercial con EU ha estado llena de altibajos. Si bien la firma del T-MEC afianzó los vínculos con nuestros principales socios en la región, la realidad es que a más de un año el panorama es aún incierto.

La semana pasada, tras cuatro años de suspenderse, se retomó en Washington el "Diálogo Económico de Alto Nivel" (DEAN) en donde autoridades de EU y México analizaron los puntos de mayor interés bilateral.

En ese sentido, uno de los puntos clave se centró en las cadenas de suministro, en especial aquellas vinculadas con el sector automotriz.

Con la llegada de la pandemia ese rubro debió transformar los procesos con sus proveedores, máxime las disrupciones logísticas que derivaron en una mayor escasez de elementos nodales como los semiconductores.

Para este año el centro de análisis alemán Ferdinand Dudenhöffer estima que los cuellos de botella en la producción de chips podrían traducirse en una caída de la oferta mundial de autos cercana a los 5.2 millones de unidades...

**Ley de la ventaja...** Los gobiernos de ambos países acordaron la creación de grupos de trabajo para las cadenas de suministro. Se busca determinar que componentes de los semiconductores podrían fabricarse en México y EU y atraer líneas de producción de

otras latitudes.

Como quiera, el elefante en la habitación sigue presente, pues persisten las discrepancias en lo que se refiere a la interpretación del contenido regional para los autos.

Para la firma del T-MEC se estableció que el porcentaje de las partes de un vehículo producidas en la región debería alcanzar el 75% para 2023, a fin de comercializarse libre de aranceles.

Tanto México como Canadá concuerdan en que una vez que una pieza como el motor, chasis o baterías de litio cumple con el 75% se considera que esa pieza es originaria y por tanto contribuye en el valor total del contenido regional.

Por su parte, EU apunta que sólo se debe sumar el porcentaje específico de cada pieza, una situación que de facto impediría el cumplimiento de dicha regla...

**La cadenita...** El pasado 20 de agosto la SE, de **Tatiana Clouthier**, solicitó el inicio de consultas con EU, de conformidad con lo establecido en el Artículo 31.4 del T-MEC. Sin embargo, el avance es limitado, por lo que el tema podría llevar a la creación de un panel.

**Alejandro Gómez Strozzi**, socio de la firma legal Foley Arena, hace ver la nueva óptica por parte del gobierno de EU que representa un retroceso de 25 años en la interpretación de tratados comerciales.

De no alcanzarse una resolución favorable para México y Canadá, no se descarta que algunas armadoras podrían considerar una vía de exportación a EU mediante las reglas de la OMC; es decir, pagando un arancel de 2.5%. Así que **cadena de suministro a punto de ruptura...**

### FUTURA PRESIÓN PRESUPUESTAL ADVIERTE MOODY'S

**Más allá de la deuda...** Si bien el presupuesto 2022 que presentó la SHCP, de **Rogelio Ramírez de la O**, se mantuvo en línea con la disciplina fiscal, **Renzo Merino**, analista soberano de la calificadora Moody's, hace ver que hacia la segunda mitad del sexenio la estructura del gasto podría ser más rígida. Lo anterior básicamente por el énfasis que se mantiene en los proyectos insignia y los cada vez más onerosos apoyos a Pemex. **Ups...**




• PESOS Y  
CONTRAPESOS

Por Arturo  
Damm Arnal

**5%, sólo 5%**

arturodamm@prodigy.net.mx

**S**e presentó el Paquete Económico 2022, integrado por Los Criterios Generales de Política Económica, la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

“El Paquete Económico 2022 –leemos en el comunicado de la SHCP– está enmarcado en la solidez fiscal y estabilidad macroeconómica que el país ha mostrado desde el inicio de esta Administración. Sus tres pilares buscan: 1) reducir las brechas de desigualdad e impulsar el mercado interno; 2) detonar la convergencia, desarrollo, bienestar y empleo en el país, y 3) mantener la solidez fiscal, simplificar el pago de impuestos y mantener la deuda en trayectoria sostenible”, objetivos que, como prioritarios, son un error, ya que las tareas esenciales del gobierno, a las cuales no puede renunciar sin dejar de serlo, por más que siga siendo desde petrolero hasta educador, son seguridad y justicia: 1) prohibir la violación derechos, la comisión de delitos; 2) prevenir la comisión de delitos, la violación de derechos; 3) castigar a quien viole derechos, a quien cometa delitos; 4) obligarlo a resarcir a la víctima. Se llama Estado de Derecho.

¿Cómo andamos con relación a las tres últimas tareas: prevenir que se violen derechos, que se cometan delitos; castigar a quien los

cometa, a quien los viole; obligarlo a resarcir a la víctima? ¿Cómo andamos en materia de seguridad (prevención de delitos), y de justicia (castigar al delincuente y obligarlo a resarcir)? La criminalidad, ¿ha bajado? La impunidad, ¿ha disminuido? Datos del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública: durante los primeros 30 meses del sexenio de AMLO los homicidios dolosos fueron 138 y 74 por ciento más que en los mismos periodos de Calderón y Peña Nieto.

¿Qué porcentaje del Presupuesto de Egresos de la Federación se pretende destinar a seguridad y justicia? El cinco por ciento. Sólo el cinco por ciento. Nada más el cinco por ciento, y el objetivo es, como lo señala la SHCP, 1) reducir las brechas de desigualdad e impulsar el mercado interno; 2) detonar la convergencia, desarrollo, bienestar y empleo en el país, y 3) mantener la solidez fiscal, simplificar el pago de impuestos y mantener la deuda en trayectoria sostenible, debiendo ser: 1) prevenir la violación de derechos, la comisión de delitos; 2) castigar a quien delinca, a quien viole derechos; 3) obligarlo a resarcir a la víctima.

Los defectos en materia de seguridad y justicia pueden deberse a deshonestidad e ineficacia de las autoridades, y a ineficacia por deshonestidad, pero también a falta de recursos, que deben ser suficientes para que el gobierno cumpla, honesta y eficazmente, con su tarea esencial: seguridad y justicia. El cinco por ciento del Presupuesto de Egresos de la Federación, ¿es suficiente?





## IN- VER- SIONES

### ACUERDO CON NEXANS Xignux venderá su división de cables

El viernes pasado Xignux, que preside **Eugenio Garza Herrera**, suscribió un acuerdo con Nexans para la venta de su unidad de fabricación y comercialización de cables y alambres, Centelsa, así como otras operaciones. El cierre de la transacción se espera para el primer semestre de 2022, una vez que tenga la aprobación de los reguladores.

### HUELLA DE CARBONO Cemex lanza manual financiero sostenible

Cemex, que preside **Rogelio Zambrano**, lanzó su Marco de Financiamiento Vinculado a la Sostenibilidad para que todos sus instrumentos financieros vayan en línea con su objetivo de reducción de huella de carbono. El esquema medirá la baja en emisiones de CO2 y el uso de electricidad limpia, así como los combustibles alternativos.

### HECTOR JOSE TEJADA IP aplaude al nuevo titular de Concanaco

Luego de que **Héctor José Tejada Shaar** ganara la presiden-

cia de Concanaco para el periodo 2021-2022, durante la 105 asamblea general ordinaria, el sector privado de todos los rubros del país lo celebró y felicitó por su nuevo cargo. **Juan Carlos Pérez Góngora** se quedó otra vez sin dirigir un organismo empresarial.

### GONZÁLEZ MARIBLANCA Sector de la pintura tiene nueva directora

La Asociación Nacional de Fabricantes de Pinturas y Tintas designó a **Flor de María González Mariblanca** como su directora general, en sustitución de **Norma Angélica Trujillo**. Su prioridad será desarrollar un puente con el gobierno e implementar un plan de eventos de la asociación.

### NUEVAS EMPRESAS Gerdau Corsa apoya a los emprendedores

La acerera brasileña que en México opera como Gerdau-Corsa capacitará a mil 500 emprendedores locales, de Brasil y Latinoamérica para incubar nuevas empresas. Esto como parte de su plan Gerdau Transforma, que llevan en conjunto con la Agencia Besouro de Fomento Social para capacitar a estudiantes.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## Perdedores y ganadores en inmuebles

**E**l 17 de octubre vencerá la oferta de compra que Fibra Plus hizo el martes pasado por el total de los certificados inmobiliarios de Fibra HD por un valor de mil 798 millones 558 mil 487 pesos. De concretarse, la empresa combinada estará en 22 estados con 72 propiedades, activos por 15 mil 700 millones de pesos, una deuda por 4.1 mil millones y un capital neto de mil 580 millones.

**Gustavo Tomé**, presidente de Fibra Plus, está muy confiado en la operación porque los inversionistas de Fibra HD saben que tienen una minusvalía en el valor de mercado de 36 por ciento y un apalancamiento de casi 50 por ciento. “Con el Proyecto Next de integración mejorarán sus perspectivas al enfocarnos en cuatro sectores inmobiliarios: industrial y logística, comercial con autoservicio, comercial con entretenimiento y vivienda en renta, que son los ganadores de la pandemia”.

Este enfoque ya estaba visualizado por Fibra Plus, la pandemia adelantó los tiempos porque en algunos sectores hay efectos negativos transitorios y en otros son de más largo plazo. “El gran sufrimiento está en oficinas, hoteles de ciudad, estacionamientos, y somos de la idea de que el futuro que preveíamos nos lo trajo al presente la pandemia; nos ahorró cinco años de sufrimiento, o 10 años, según el activo”.

El empresario destacó que el plan de trabajo para la empresa combinada incluye “el análisis,

inspección y determinación de actividades para cada propiedad. Estamos adelantados y lo presentaremos al comité para su aprobación, lo que significa reposicionar propiedades, rotar el portafolio, desinvertir en categorías que no son favorables y transformar otros para adecuarlos a los objetivos de alto rendimiento”.

La revisión de cada propiedad de Fibra HD incluye su balance financiero. “Tenemos que ver cómo se comporta cada propiedad; ya somos dueños de 50 por ciento del fideicomiso fundador de esa fibra y el otro porcentaje tiene derecho a defenderse de nuestra oferta, o de unirse. Ha sido un proceso largo de negociación y ya tenemos el visto bueno de las comisiones de competencia y bancaria. Ofrecemos una administración transparente con un gobierno corporativo mayoritariamente independiente listo para enfrentar el futuro”.

### Cuarto de junto

Hoy Segalmex dará el fallo de la licitación LA-008VST977-E67-2021 para adquirir canastillas de polietileno en el transporte de leche. El resultado puede violar la Ley de Propiedad Industrial porque esos recipientes están patentados ante el IMPI con el registro 60072 por la empresa Saurot Comercial; la favorita a ganar es Polietilenos del Sur y no tiene los derechos... El embajador de México en Alemania, **Francisco Quiroga**, ya explicó a directivos de la industria automotriz de ese país el acuerdo de México y EU para fortalecer la cadena de suministro de semiconductores. ■



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



### Nissan entra de lleno a los autos híbridos

**E**n el marco de la celebración de 60 Años en México, Nissan Mexicana, que dirige José Román, anunció la llegada de su innovadora tecnología e-POWER para el segundo semestre del próximo año, que consiste en un vehículo impulsado por un motor cien por ciento eléctrico, que suma otro auxiliar a gasolina, con la función de generar energía y mantener cargadas las baterías indefinidamente. Es decir, es un auto eléctrico no enchufable. La primera unidad con la novedosa tecnología llegará en el segundo semestre del próximo año y las apuestas es que sea una SUV, que le permita competir con el Chevrolet Bolt EUV 2022 y el Mustang EV que actualmente produce Ford en Cuautitlán, México.

Nissan dio un giro a su estrategia de autos eléctricos atendiendo a las necesidades y evolución del mercado. Los atrasos en construir una infraestructura en gran parte del mundo los convenció que el cambio a unidades cero emisiones se llevará tiempo, por lo que decidieron acelerar la incorporación de su tecnología e-POWER. México será el primer país en donde se incorpore esta tecnología y es que por más que se busca una economía de escala para el Nissan Leaf, cien por ciento eléctrico, no logra masificarse.

La tecnología e-POWER es en realidad la producción de autos híbridos, solo que de manera invertida a cómo lo hace Toyota, en donde el motor a combustión interna es el principal propulsor del vehículos y el motor eléctrico auxiliar en momentos claves como el inicio de marcha. En Nissan, cambian los factores, el auto es impulsado 100% por el motor eléctrico y cargará sus baterías con la energía que produce el propio vehículo más un pequeño motor a gasolina.

“Nissan e-POWER ofrece una conducción 100% eléctrica,

una aceleración potente, con una respuesta instantánea y un manejo emocionante y silencioso. Adicionalmente integra un motor de gasolina el cual funciona como un generador que únicamente se encarga de recargar la batería del vehículo”, señala José Román.

Nissan Mexicana celebró sus 60 aniversario de presencia en México y una historia de éxitos ininterrumpidos presentando una colección de los modelos más representativos que se han producido en sus plantas en México, incluyendo CIVAC, que fue la primera planta de Nissan fuera de Japón. Posteriormente se sumó la mega planta de Aguascalientes 1 y Aguascalientes 2. Actualmente cuenta con 15 mil empleados.

Tras 55 años de operación de manufactura en México, Nissan ha producido más de 14 millones de vehículos – producto de la suma de esfuerzos de las tres plantas – y más de 15 millones de motores. Se exportan a más de 80 mercados actualmente.

#### TEMBORES.

TV Azteca, que preside Benjamín Salinas, se anotó otro éxito en cuanto a contenidos. El pasado sábado ofreció la retransmisión del documental La Tierra Grita, que trata sobre los sismos del 7 y 19 de septiembre de 2017, en donde se reflexiona de manera profunda sobre las lecciones que nos dejaron y lo que no hemos aprendido, quienes habitamos en zonas telúricas. Con lenguaje sencillo e imágenes desgarradora nos invita a la reflexión profunda.

*Lanza tecnología E-POWER, llega en 2022 Apuesta a que su primer vehículo sea SUV*



**MOMENTO CORPORATIVO**

**ROBERTO AGUILAR**

## Crédito Real, ¿rebasó sus límites?

Pese a los primeros signos positivos de recuperación de sus cifras en el segundo trimestre, la financiera que preside **Ángel Romanos Berrondo** emprendió una profunda reestructura operativa y financiera para tratar de mejorar sus perspectivas de mediano y largo plazo. Y aunque la propuesta del redimensionamiento de Crédito Real no surgió necesariamente de la administración, sino de un grupo de accionistas, la semana pasada se aprobó literalmente el remate de la cartera de créditos simples y de arrendamiento de su subsidiaria Crédito Real Arrendamiento, cerca de dos mil 560 millones de pesos al cierre del primer semestre y que representa una quinta parte de toda la cartera de Pymes, el segundo negocio más importante de Crédito Real, y por cierto el de la cartera con mayor índice de morosidad cortesía del crédito que otorgó al empresario **Alejandro del Valle**.

Además la venta del negocio de autos usados de Crédito Real USA Finance a un precio mínimo de una vez en libros, aunque antes Crédito Real deberá de resolver la situación de la reciente emisión del fideicomiso de cuentas por cobrar hasta por 130 millones de dólares. Todos los recursos obtenidos por las desinversiones, que deberían concretarse antes de finalizar el año, serán utilizados para recomprar o cancelar anticipadamente parte de sus pasivos totales, que hasta junio sumaron 56 mil 182 millones de pesos, un aumento anual de 6%.

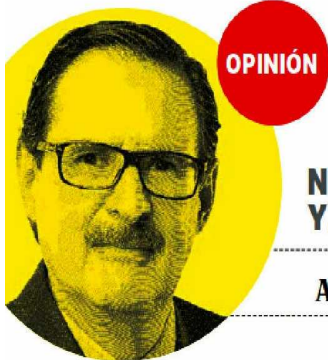
Las operaciones de Crédito Real fueron afectadas, como la mayoría de los sectores de la economía, por la pandemia que ocasionó que sus acciones que cotizan en la BMV de **José Oriol Bosch**, tocarán su menor nivel en los últimos cinco años; la baja de las calificaciones de riesgo crediticio de parte de Fitch Ratings y S&P, aunque mantuvieron su perspectiva estable; aplazó el pago de dividendos, sin una fecha tentativa para su regreso; separar la Dirección General, a cargo de **Carlos Ochoa**, de la presidencia y finalmente disminuir de 11 a nueve los miembros del Consejo de Administración para agilizar la toma de decisiones corporativas.

### **MÁS CONTROL**

Finalizó la oferta pública de Sempra para comprar las acciones en circulación que no participaron en la suscripción recíproca de Sempra para comprar las acciones de su subsidiaria en México, Ienova, que finalizó en mayo de este mismo y que le permitió a la estadounidense crecer su tenencia de 70.2% a 96.4%, pero para deslistarla del mercado necesitaba adquirir el 3.6% restante, y prácticamente lo logró porque de los 52.2 millones de títulos que buscaba, alcanzó 51 millones por las que pagó cuatro mil 29 millones de pesos, y llegó a 99.9%.

Ahora, el siguiente paso es concretar los trámites para cancelar el registro de las acciones de la BMV, y al mismo tiempo se abrió un fideicomiso, administrado por BBVA, y exclusivamente para la compra de las acciones restantes, al mismo precio, y que estará vigente, por lo menos, seis meses.

## **Las operaciones de Crédito Real fueron afectadas por la pandemia**



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Hoy transición en CONSAR e inquietud por regreso a afore única y más cambios

Con la llegada de Rogelio Ramírez de la O se han suscitado muchos cambios en la estructura de la SHCP con el fin de imponer un nuevo estilo en la gestión de esa dependencia y dinamizar en 2022 una economía muy apagada.

Un ajuste que ha generado preocupación entre las afores es el del titular de CONSAR, Abraham Vela Dip, quien formalmente este miércoles terminará su labor. De hecho a partir de hoy se realizaría la entrega-recepción a Iván Pliego Moreno.

Con la llegada de quien fuera vocal ejecutivo de Afore PensionISSSTE, en el gremio se teme que nuevamente vuelva hablarse de una afore única administrada por el Estado, proyecto que se ha evaluado desde que inició la administración de Andrés Manuel López Obrador.

También se colige el riesgo del regreso a la discusión de topar las comisiones, y echar mano de los recursos que manejan esas administradoras para apoyar los proyectos insignia del sexenio.

A Vela se le visualizó como un tecnócrata incomodo. De hecho se opuso a muchas de estas ideas, para preservar un negocio que con todo y la lógica resistencia de los miembros de la Amafore de Bernardo González Rosas se ha logrado apuntalar en beneficio de los trabajadores.

Simplemente las comisiones han caído un

20%. También se redujo el número de semanas de cotización de 1250 a 750 lo que desde el año próximo beneficiará a muchos trabajadores.

Igual se ajustó la estrategia de actuación de las siefores para mejorar los ahorros de los afiliados con más antigüedad, y se ha trabajado en la digitalización de los registros para frenar las malas prácticas en los traspasos.

Esta también en proceso el llevar a las siefores a criterios ASG, (sustentabilidad, gobernabilidad y responsabilidad social) que son los que se empujan en EU y la UE. De la misma forma está en el tintero el plan de estandarizar el reporte de los rendimientos para que los estados de cuenta sean uniformes y transparentes.

Por lo pronto la primera prueba de fuego de Pliego, funcionario muy cercano al presidente, será pactar las comisiones para 2022. No será fácil dada la caída de los ingresos y utilidades de muchas afores, lo que no se había visto.

Como quiera regresan los fantasmas. Veremos.

## GM SILAO NADA ESCRITO Y CTM DE MEDINA PUEDE AÚN

El mes pasado fue el proceso para legitimizar la representación sindical en la planta de Silao de GM, asunto que fue muy vigilado por la STPS de Luisa María Alcalde. Tereso Medina de la CTM no logró validar su posición. Esta semana se ratificará el nuevo estatus

para iniciar la elección de quien asumirá el contrato. Resulta que Medina aún podrá contender ya que logró una tercera parte de los votos. Nada escrito.

## SIN FECHA JUNTA EN ECONOMÍA PARA "AUTOS CHOCOLATE"

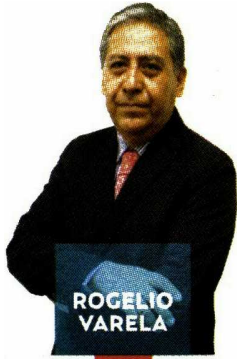
Y en los esfuerzos de la industria automotriz para detener la regularización de autos ilegales en la frontera o establecer reglas que amortigüen el golpe, la reunión intersecretarial vía Economía de Tatiana Clouthier aún no tiene fecha. Ha resultado todo un problema la coordinación de los involucrados. El esfuerzo lo realizan AMIA de José Zozaya, AMDA que lleva Guillermo Rosales, ANPACT de Miguel Elizalde e INA de Oscar Albin.

## HERNÁNDEZ EN COFECE E INSTANCIA A LA BAJA

El viernes Brenda Gisela Hernández asumió la presidencia de Cofece tras concluir el periodo de Alejandra Palacios. Dicha dependencia, fundamental en el quehacer económico del país, se ha debilitado. Opera sin todos los integrantes del pleno y sus resoluciones se han vuelto meramente conceptuales. Muy grave.



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### NYCE LABORATORIOS DOS DÉCADAS

**El secretario de Hacienda y Crédito Público estará hoy en el Senado en el inicio del cabildeo para aprobar el Paquete Económico 2022**



Como parte del proceso para que un producto de cualquier sector se comercialice en territorio mexicano, es necesario someterlo a ensayos de laboratorio para saber si cumple con varias normas y certificaciones.

Me refiero a Normas Oficiales Mexicanas (NOM's), Normas Mexicanas (NMX's) y otros estándares a fin de garantizar la seguridad y salud del consumidor, así como el cuidado al medio ambiente.

En este sentido resalta la labor de NYCE Laboratorios, filial de Grupo NYCE que encabeza **Carlos Pérez**, y que este 13 de septiembre cumple 20 años de exitosa trayectoria, en los cuales destacan las pruebas de laboratorio realizadas en rubros de alto valor estratégico en la economía mexicana como son la industria hulera, metalmecánica, química, de alimentos, calzado, textil, de la construcción y para productos de seguridad laboral, entre otros.

NYCE Laboratorios cuenta con un portafolio de servicios con más de 350 métodos de ensayo acreditados ante la Entidad Mexicana de Acreditación (EMA), que preside **Mario Gorena**, y aprobados por dependencias federales como la Secretaría de Economía (SE), de **Tatiana Clouthier**, o la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), que comanda **Luisa María Alcalde Luján**.

También se ha consolidado en nuevas ramas de prueba, como lo son en el cuidado del medio ambiente y la protección de recursos naturales, al realizar ensayos a productos elaborados con plástico compostable,

a dispositivos que utilizan de forma responsable el agua, a pilas y baterías primarias, aquí se evalúa el nivel máximo de mercurio y cadmio que contienen, pues son sustancias químicas altamente tóxicas que se vuelven muy peligrosas al entrar en contacto con el ecosistema.

De esta manera, NYCE cuenta con un laboratorio de tercera parte, que se caracteriza por su independencia operativa, ya que no está relacionado ni con las empresas a las que ofrece sus servicios ni con las autoridades, por lo que, sus resultados son obtenidos con transparencia e imparcialidad, pues trabaja conforme lo marcan las normas que salvaguardan la seguridad y la integridad de los consumidores mexicanos.

#### LA RUTA DEL DINERO

Este lunes, el secretario de Hacienda y Crédito Público acudirá al llamado de los grupos parlamentarios del Senado para que explique los alcances del Paquete Económico 2022. Como sabe, la cámara alta funge como revisora de la Ley de Ingresos y la Miscelánea Fiscal. **Rogelio Ramírez de la O**, acompañado de la jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT), **Raquel Buenrostro**, se reunió con senadores del PAN, como **Gustavo Madero Muñoz** y **Minerva Hernández** y legisladores de Movimiento Ciudadano, en Palacio Nacional.

**Ricardo Monreal Ávila** ha tendido un puente con todos los partidos políticos y será de gran valía ahora que el funcionario tendrá que ir calentando la plaza para luego presentarse con los diputados en San Lázaro.

**Tiene un portafolio con más de 350 métodos de ensayo**



## TELECOM EN PERSPECTIVA



#OPINIÓN

### TELECOMUNICACIONES EN EL PEF 2022

**La Estrategia Digital Nacional tendrá un aumento importante de 177.5% para 2022, respecto a lo asignado para el presente año**

**L**a semana pasada se emitió el proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2022 presentado por el Ejecutivo Federal y, a espera de ser aprobado por el Congreso de la Unión, donde se determina de qué manera se ejercerá el gasto público de acuerdo con la recaudación fiscal esperada, describiendo tanto cantidad como forma de distribución y destino de dichos recursos públicos.

De manera general, el PEF 2022 estima un gasto público de 7.4 billones de pesos, de los cuales, 5.2 billones de pesos representan el gasto programable, es decir, los recursos que se destinan a proveer bienes y servicios públicos a la población, mientras que el gasto no programable (2.2 billones de pesos) se canalizan al cumplimiento de obligaciones, como pagos pendientes, gastos de la deuda y recursos transferidos.

Dentro del gasto programa-

ble encontramos los recursos destinados a bienes y servicios relacionados con las Comunicaciones, donde organismos como la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), el Organismo Promotor de Inversiones en Telecomunicaciones (Promtel), el Servicio Postal Mexicano, entre otras instituciones dedicadas a generar valor en bienes o servicios para la conectividad.

Realizando un análisis sobre cómo ejercería el gasto público, la "Prestación de Servicios Públicos" representan alrededor de 67.5 por ciento del gasto público en comunicaciones.

En segundo lugar se encuentran "Regulación y Supervisión" las cuales representan 18.8 por ciento, contemplando los servicios y gastos ejercidos por el IFT, la SCT, Promtel, entre otros.

Posteriormente las modalidades denominadas "Planeación, seguimiento y evaluación de Políticas Públicas" y "Apoyo al proceso presupuestario y para mejorar la eficiencia institucional" representan conjuntamente 11.7 por ciento de este gasto.

Finalmente, los proyectos de inversión relacionados con las

telecomunicaciones representan únicamente el 2.0 por ciento del presupuesto total del gobierno.

De manera más específica, y en caso de no haber modificaciones al proyecto del PEF, el IFT obtendría mil 560 mdp, una ligera disminución de -0.4 por ciento respecto al presupuesto aprobado para 2021.

Por otro lado, la Estrategia Digital Nacional tendrá un aumento importante de 177.5 por ciento para 2022, respecto a lo asignado para el presente año.

Finalmente, el presupuesto de la SCT asignado exclusivamente a la parte de Comunicaciones pasará de 75.8 mil millones de pesos aprobados en 2021 a 110.0 mil millones de pesos para 2022.

GONZALO.ROJON@THECIU.COM  
/ @GROJONG

**El IFT tendrá  
564 mdp, 0.4%  
menos que el  
presupuesto  
de 2021**





## AL MANDO



#OPINIÓN

### LO QUE SE VIENE EN EL SECTOR ASEGURADOR

**La AMIS señala que entre abril y junio de este año las primas de la industria de seguros representaron 335 mil 718 millones de pesos**

**D**atos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), de **Julio Santaella**, arrojan que en el segundo trimestre del año, el PIB registró un crecimiento de 19.6 por ciento en términos reales, con respecto al mismo periodo del año anterior; y según las perspectivas de crecimiento para nuestro país, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que sea de 6.3 por ciento al cierre de este año.

Lo anterior impactará al sector asegurador porque, como muchos otros sectores, está muy ligado al desarrollo y al crecimiento de la economía, asimismo, la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), que preside **Sofía Belmar**, señala que entre abril y junio de este año las primas de la industria de seguros representaron 335 mil 718 millones de pesos.

Esto equivale a un crecimiento de 6.4 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, donde el rubro de pensiones fue el más alto al pasar de 12 mil 419 millones de pesos a 22 mil 763 millones de pesos en este año; en tanto el de automóviles tuvo un decremento de 2.4 por ciento; el seguro de vida ascendió a 134 mil millones de pesos; los seguros de accidentes y enfermedades tuvieron un incremento de 3.9 por ciento, esto influido por un crecimiento de 18.2 por ciento en el rubro de salud.

**El seguro de vida fue el de mayor volumen, con 98 mil 438 mdp**

Y es que ante todo tipo de enfermedades, y especialmente del virus del COVID-19, provocan que las familias sean más conscientes de la

importancia de estar asegurados.

Por otra parte, el sector asegurador pagó alrededor de 195 mil millones de pesos a sus usuarios, donde el seguro de vida fue el de mayor volumen con 98 mil 438 millones de pesos,

seguido por el de accidentes y enfermedades con 40 mil 585 millones de pesos; en tercer lugar, el de autos con 31 mil 568 y el de daños sin autos con 13 mil 331 millones de pesos. Desde inicios de la pandemia hasta mediados de agosto de este año, las compañías de seguros han atendido 147 mil 610 casos de asegurados, en donde se les han entregado más de 45 mil millones de pesos. Así, el sector asegurador es el tercer inversionista institucional más importante de México, después de las afores y las sociedades de inversión; y justo a este mercado se suma la plataforma 100 por ciento digital WOOO, fundada por **Margarita Zepeda Porraz**.

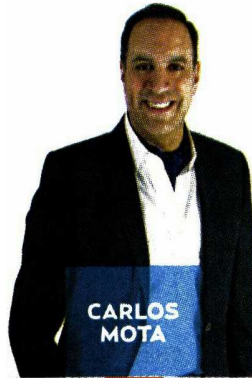
Se trata del primer *marketplace* en México que ofrece un portafolio de más de 60 productos donde destacan los seguros de auto, de gastos médicos hospitalarios, de viajes nacionales e internacionales, con protección por el COVID-19; de *gadgets* que abarca desde cámaras, videojuegos, bocinas, *wearables*, instrumentos musicales, equipo deportivo y de iluminación; y el seguro de mascotas domésticas.

Entre las ventajas de WOOO es que no sólo la contratación de los seguros y servicios es 100 por ciento digital, también lo es el levantamiento del siniestro, seguimiento, la solución de dudas y todo el acompañamiento del usuario, hasta el reembolso es a través de la *app* en el celular o del sitio web.

JAIME\_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



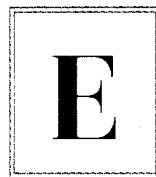
## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

### TATIANA: ¿PROMETIÓ SUBSIDIOS A INTEL?

**La secretaria se habría reunido con directivos de Intel, y ejecutivos de Information Technology Council y la Semiconductor Industry Association**



El martes pasado, horas antes de que la delegación mexicana, encabezada por **Marcelo Ebrard** y **Tatiana Clouthier**, viajara a Washington para participar en el Diálogo Económico de Alto Nivel, el CEO de Intel, **Pat Gelsinger**, reveló en Munich, Alemania, en el International Motor Show, que su empresa invertirá 80 mil millones de euros en Europa para potencializar la fabricación de chips. Gelsinger señaló que antes de fin de año se dará a conocer el par de sitios donde se establecerán las nuevas fábricas.

Rápidamente empezó el análisis de los países y sitios que competirán por esta inversión. La agencia Reuters señaló que entre las naciones mejor posicionadas están Polonia, Francia y Alemania. El portal *Investment Monitor* subrayó que Alemania está a la cabeza de las preferencias por el alto número de ingenieros que egresan de sus universidades. Sin embargo, el aspecto más importante lo apuntó al decir que "la compañía ha sido muy clara en que buscará apoyo financiero y político para su inversión. Esto podría implicar subsidios por millones de dólares".

**AMLO ha sido  
reactivo a  
otorgar  
incentivos  
fiscales**

Esta es la realidad: para que un país atraiga inversión, tiene que salir a vender y dar facilidades. Eso cuesta. Los secretarios Ebrard y Clouthier debieron saber la noticia de Intel para Europa antes de sentarse a hablar de integrar a México con Estados Unidos en materia de chips y semiconductores.

De acuerdo con información de Economía, la secretaria Clouthier se habría reunido hacia el viernes con directivos de Intel, así como ejecutivos de dos asociaciones importantes: el Information Technology Council,

y la Semiconductor Industry Association.

También de acuerdo con dicha información en estas reuniones, Clouthier habría planteado a esas organizaciones la posibilidad de invertir en México. Durante el fin de semana trascendió que habría pedido inversiones para plantas de empaque de los *chips* y para laboratorios de pruebas.

¿Qué tan pronto escucharemos de una inversión de Intel para México? No es inmediato que ello ocurra, sobre todo porque el gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** se ha mostrado reacio a otorgar incentivos fiscales para atraer empresas (lo cual es algo muy común en varios países). Recuerde que la propia jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**, se refirió hace pocos meses a la necesidad de revisar (o sea, eliminar) los esquemas de incentivos fiscales de los que gozaban las empresas automotrices que llegaron hace pocos años a México.

¿Prometió subsidios **Tatiana Clouthier** a Intel? ¿De qué tipo? Los países europeos, donde de por sí la mano de obra ya es cara, sí lo harán.

Por eso la gran pregunta es si puede México resistir sin ofrecerlos, aguantar el embate de la Casa Blanca para que nos integremos a los planes de **Joe Biden**, y aun así esperar que llegue la inversión solo por *nuestra linda cara* y gracias a que firmamos el T-MEC.



## ¿Será septiembre una sorpresa negativa en los mercados?



En lo que va de septiembre, los **mercados accionarios en Estados Unidos** (Dow Jones, Nasdaq y S&P), **México**, **Brasil** y algunos de **Europa** registran rendimientos negativos. Liderados por los **flujos estadounidenses**, la **inflación** de agosto que se conocerá mañana, podría presionar a la **FED** para que en su próxima reunión del 22 y 23 de septiembre, anuncie el **Programa de reducción en el ritmo de Compra de activos**. Asimismo, el **estado de ánimo empresarial** se ha moderado entre los **inversionistas** en la medida de que el aumento de contagios por la variante **Delta** está modificando a la baja previsiones de crecimiento

por algunas instituciones. Solamente los mercados en **Asia** muestran un comportamiento más defensivo en el mes, aunque ya tuvieron momentos de ajuste importante hace algunas semanas.

### SE MANTIENE EL RITMO DE CREACIÓN DE EMPLEOS EN AGOSTO

El **IMSS** anunció que en agosto se crearon 128 mil 900 empleos formales, el mayor número mensual desde octubre de 2020. En los primeros ocho meses, se acumulan 647 mil 91 empleos, por lo que al evaluar los 1.40 millones de plazas perdidas entre marzo y julio de 2020,

desde agosto 2020 a la fecha, se han recuperado 1'202,691 plazas que representan 86.2%.

De acuerdo con el **ciclo de creación de empleos**, entre septiembre y noviembre próximo, se podrían recuperar ya el 100% de las plazas perdidas en 2020. Sin embargo, aún faltan las plazas que año con año se generan para nuevos egresados de estudios y expansión propias de las empresas de 2020 y 2021.

También habrá que revisar, el ajuste en el ciclo de empleos con la **Ley Outsourcing**, cuyo final se tuvo en agosto pasado. Veremos también si en **diciembre** hay bajas importantes.

### ELECCIÓN EN LA CONCAMIN

En donde se anticipa un cierre de fotografía es en la elección para presidente de **Concamin**. La jornada será el próximo **24 de septiembre**. A poco menos de dos semanas para que las más de **60 Cámaras**, integrantes del organismo a nivel nacional con derecho de voto tendrán que elegir con su voto a uno de los tres candidatos que conforman la terna y que han hecho campaña para jalar agua a su molino. Los aspirantes son **José Abugaber**, de la industria del calzado guajuatense; **Alejandro Malagón**, al frente de la Cámara Nacional de la Industria de Conservas Alimenticias (CANAINCA); y **Netzahualcóyotl**

**Salvatierra**, ex presidente de la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción (CMIC).

Haga sus apuestas, en este contexto, lo que ve en los medios no necesariamente se refleja en lo que al final, deciden los agremiados. Más de uno ya ha promocionado sus propuestas, pero a estas alturas del partido, no hay nada para nadie. Los próximos días serán clave. Históricamente, la elección se decide hasta el último día y sólo cuenta el voto de los agremiados.

### POSADAS CERRARÁ EL AÑO CON 8 HOTELES MÁS

Después de haber anunciado un acuerdo con un grupo estratégico de **tenedores de bonos** para refinanciar las notas por 393 millones de dólares que tenían vencimiento en 2022, la **Asamblea de Accionistas de Posadas** dio el visto bueno al plan de reestructura, así como de los posibles mecanismos planteados para su implementación por la administración de la compañía hotelera más grande del país. Estas son buenas noticias, toda vez que el proceso sigue avanzando, privilegiando la **liquidez** del **Grupo** para la operación del negocio, y es probable anticipar que además del **refinanciamiento de su deuda**, el grupo contempla cerrar el año con **ocho nuevos hoteles** de sus marcas a nivel nacional.



**MARIEL  
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

## Crece invasión para “hacerse de un hogar” en México

**L**a semana pasada resalté un aspecto relevante de la Encuesta Nacional de Vivienda 2020 realizada por Inegi en 2020 ya que cuarto de la población encuestada no se mostró conforme con su casa ni fachada, ni espacio, pero fue algo más que cosmético; hay fracturas que tienen que revisarse, pues pueden ser de gravedad y representar un peligro en un país sísmico como lo constatamos el martes pasado, 7 de septiembre.

Ese fue el día de sismos que causaron gran daño en Oaxaca hace cuatro años; Ahora a esperar el 19 de septiembre porque no conozco aún la explicación científica para saber por qué en México tiembla los mismos días.

Ahora quiero resaltar un dato relevante que no se ha evidenciado de la Envi del Inegi y es que la renta creció, la compra de vivienda se mantuvo, pero están creciendo otras formas de “hacerse de la vivienda” como es la invasión.

Edgar Vielma Orozco, director general de Estadísticas Sociodemográficas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) y precisó estos datos que revelan que la invasión creció en 2020 del 0.2 por ciento al 1.7 por ciento y sigue incrementándose:

“Lo que nos llamó mucho la atención insisto es que, se incrementa la vivienda en renta; se incrementa la vivienda prestada y se incrementa un rubro que pasa del 0.2 al 1.7, otras formas de obtención de la vivienda diferentes a las anteriores, si uno tiene pagada, rentada, prestada y propia... como la invasión de la vivienda, este creció del 0.2 por ciento al 1.7 por ciento, nos llamó mucho la atención, sin duda puede haber una reconfiguración de este componente”.

Esta fue una respuesta ante la falta de construcción de vivienda

básica: Ya casi nadie la construye; desaparece la oferta.

Por un lado se encarece y la vivienda básica ya corresponde a entre 100 mil y 200 mil UMAS, esto es entre 320mil y 640 mil pesos, pero por otro lado ya se “desperfiló” la población que puede comprar esa vivienda a través de Infonavit, Fovissste, etc. y mucho menos califica para un crédito de la banca porque ya gana menos y no puede justificar ni cumplir con los requisitos para calificar porque no es beneficiario de los organismos de vivienda y para la banca no reúne la documentación legal para ser sujeto de crédito.

Un círculo vicioso que se está generando por la falta de construcción de vivienda social y la mucha demanda de millones de mexicanos que requieren un hogar.

### POR CIERTO

La Envi resaltó también que se espera la respuesta para la reposición de millones de empleos y, sobre todo la calidad de éstos, pues son personas y familias que aspiran a poder tener un hogar y que también detectaron la necesidad de remodelarla, impermeabilizarla, etc. “Recordemos que 12 millones de personas se quedaron sin trabajo durante 2 meses y paulatinamente algunos de ellos empezaron a incorporarse de tal forma que ahorita todavía hay un remanente de 1 millón y se dio un *trade off*... no muchos tuvieron el dinero para hacer ese ajuste (remodelación...)”

### PREGUNTA

¿Compras o rentas casa?

¡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@gruponconcreto.com