



# CAPITANES



**EDMUNDO MONTAÑO...**

Es el director general de Drip Capital en el País, Fintech especializada en factoraje que llegó a los 803 millones de dólares financiados entre enero y noviembre de este año. Espera cerrar 2021 con mil 200 millones de dólares en créditos otorgados sobre todo a pymes exportadoras e importadoras.

## Represalias estratégicas

**E**n caso de que México llegue al punto de tener una lista de represalias contra Estados Unidos por el tema de los autos eléctricos, hay tres estrategias básicas para conformarla.

Dentro de la iniciativa estadounidense “Build Back Better” se incluye dar incentivos fiscales de hasta los 12 mil 500 dólares para los consumidores que prefieran un auto eléctrico hecho en EU.

La medida es considerada discriminatoria por varios actores en México, entre ellos la Secretaría de Economía, que lleva **Tatiana Clouthier**, quien dijo que de ser necesario tomaría represalias contra EU.

Dichas represalias consideran aranceles a productos estadounidenses que sean importados por México.

Para generar la lista de esos artículos se tienen tres puntos a cubrir en la estrategia: uno de ellos es que se pueden elegir los más destacados para los estados que representan los legisladores estadounidenses que votaron a favor de la propuesta.

Otro aspecto es que los aranceles no se pongan a productos que sean básicos para las cadenas de producción en México y que las encarezcan.

Y como tercer elemento se puede considerar que México elija los productos de los sectores nacionales que se han sentido desprotegidos o en desventaja ante la competencia internacional.

## La siguen de cerca

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos anunció que dará apoyos por 10 millones de dólares para facilitar la labor de los Centros de Conciliación que ya operan en varios estados de la República.

Estas instancias surgieron a raíz de la reforma laboral en México para sustituir las Juntas Locales, las cuales buscan la resolución rápida de los conflictos entre patrones y trabajadores.

Según el Departamento del Trabajo de EU, los recursos se dirigirán a 17 estados de la República, aunque no se detalló cuáles serán los beneficiados.

La Secretaría del Trabajo, que lleva **Luisa Alcalde**, y el Centro Federal de Conciliación y Registro Laboral preparan ya la tercera y última fase de implementación de la reforma, la cual debe arrancar en mayo de 2022,

en esta etapa se encuentra la Ciudad de México, que es la entidad donde se concentra un mayor número de conflictos y expedientes en todo el País.

Como se ve esta transición está observada muy de cerca por las autoridades estadounidenses.

## Mejoras al AICM

El Gobierno federal continúa con su apuesta por me-

jorar el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), que capitanea **Jesús Rosano**, ya que contempla una inversión de mil 38 millones de pesos para mejorar las salas de última espera de la terminal 1 de este lugar.

Los recursos también serán utilizados para mejorar la revisión en los filtros del aeropuerto y así ofrecer una mejor experiencia a los usuarios, pero

también más segura.

Para ello, el Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM), que dirige **Carlos Villazón**, solicitó este recurso a la Secretaría de Hacienda, que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**, ya que tendrán que ser adicionales a los que el AICM tiene asignados para 2022 y que suman casi 681 millones de pesos para operación, mantenimiento y otros rubros.

El plan es ampliar las salas de espera de la T1 donde se operan vuelos nacionales para albergar hasta mil 128 usuarios sentados y adquirir más equipos de seguridad para atender a los usuarios del aeropuerto, tales como máquinas de rayos X, detectores de metales de pórtico y detectores de explosivos y narcóticos.

## Certificación en proceso

China ha adquirido relevancia en el último par de

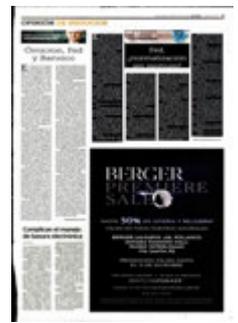
años como el segundo mercado para la exportación de carne de cerdo con 109 mil toneladas, esto es 40.5 por ciento del total de las ventas al exterior.

De manera que el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad (Senesca), en conjunto con autoridades sanitarias chinas, iniciaron trabajos de certificación de plantas de proceso para realizar el intercambio comercial bajo los exigentes estándares asiáticos.

Sin embargo, el Consejo Mexicano de la Carne (Comecarne), comandado por **Ernesto Hermosillo**, admitió que no se pudieron dar los avances esperados para las 30 plantas de producción de carne cerdo, debido a que la pandemia dificultó las visitas por parte de auditores chinos.

Si bien el intercambio de información no ha parado, se espera que para el próximo año se realicen las inspecciones presenciales, aunque también se contemplan mecanismos virtuales para hacerlo posible.

Aunado a la diversificación de mercados, el sector se reunirá para discutir las oportunidades comerciales derivadas de la pandemia, los mitos y realidades en torno de los procesos de producción, así como el impacto económico y social de la industria cárnica en el País durante el primer foro de la agrupación México Unido Proteína Animal (MUPA).



**E**n 2022 el proceso más importante a seguir para los mercados financieros será la normalización monetaria de los bancos centrales de los países desarrollados, principalmente el de la Reserva Federal de Estados Unidos.

La Fed dio el primer paso cuando anunció en su Comité de Tasas (FOMC, por sus siglas en inglés) del 3 de noviembre, el famoso *taper*, es decir, la reducción de inyección de liquidez mes a mes que hará desaparecer al *Quantitative Easing* (QE).

Hasta ese momento el banco central estadounidense emitía dinero primario comprando bonos de gobierno e hipotecarios por 120 mil millones de dólares mensuales.

Ahora, a partir de noviembre comenzó a reducir el monto en 15 mil millones cada mes, con lo que agotaría el QE en junio de 2022.

Pero... ¿Qué ha pasado del 3 de noviembre a la fecha?

Básicamente dos fenómenos:

-La inflación es muy alta y ya no es considerada como "temporal", al menos eso dijo Jerome Powell, presidente de la Fed.

-Los Indicadores Oportunos de Actividad Económica de noviembre son extraordinarios, lo que adelanta un fuerte rebote del PIB en el cuarto trimestre, después de un crecimiento magro de 2.1 por ciento en el tercero.

El índice llamado ISM de manufactura, que es el



## Fed, ¿normalización sin *tantrum*?

resultado de encuestas con gerentes de compras, de noviembre fue de 61.1 puntos, arriba de los 60.8 de octubre.

No es ocioso recordar que el parámetro de medición de este tipo de índices es el siguiente: si se ubican entre 50 y 60 puntos se considera dentro de un crecimiento sólido pero sano, arriba de 60 es un crecimiento explosivo, debajo de 50 es dinamismo bajo y si se acercan a 42 es anticipo de un cuadro recesivo.

El ISM de servicios registró un máximo histórico de 69.1, por encima de la lectura de octubre de 66.7 puntos.

Esto nos habla de una economía con expansión acelerada que sólo tiene dos riesgos: una oleada agresiva de la pandemia que obligue a medidas de restricción fuerte de movilidad y/o un alza alocada de los fondos federales.

Y es que la inflación alta para rato, así sea por el lado

de la oferta por la llamada disrupción de las cadenas de producción con fuerte crecimiento, está obligando a la Fed a acelerar la normalización monetaria.

Powell, y otros miembros del FOMC, ya anunciaron que van a acelerar el *taper* y que seguramente adelantarán en 2022 el mes en el que empezarán a subir su tasa de referencia.

Ya prepararon al mercado y la oficialización de esas medidas vendrán en el FOMC del 15 de diciembre, aprovechando que es uno de los que llamo "premium" porque además de comunicado y conferencia de Powell, también se revisan y presentan nuevas proyecciones oficiales y se actualiza el diagrama de puntos.

Prácticamente está "cantado" que ahí se van a revisar al alza las estimaciones de inflación para 2021 y 2022, donde se verá que tan larga será su duración.

Igual se hará oficial una mayor reducción de inyección de liquidez, un *taper* más veloz que deje cancha para empezar a subir la tasa de referencia.

Finalmente, la "cereza del pastel", que será el nuevo diagrama de puntos, que es el gráfico donde cada miembro del FOMC pone su estimado de tasa de referencia para el cierre de cada año.

El último diagrama de puntos, que fue el de septiembre, dijo que la mediana está en que el banco central estadounidense perfilara iniciar con un alza de 25 puntos base a finales del 2022 y tres de igual magnitud en 2023.

Sobra decir que con los datos de inflación y de la economía esto quedó obsoleto, los futuros y los sintéticos financieros incorporan casi tres alzas en 2022 empezando en junio y otras tres en 2023.

Con esto se alcanzaría casi el 2 por ciento, lo que la Fed considera de equilibrio.

Ojo, porque hasta ahí es normalización monetaria, por ningún lado es restricción ni retiro de liquidez.

El reto de la Reserva Federal es venderlo bien para que no haya *tantrum*, o *berinche*, en los mercados como en 2013.

Digo, porque muchos inversionistas son muy fantasiosos y les da por hacerse el *harakiri*.

La Reserva Federal debe "tejer fino".



# Ómicron, Fed y Banxico

**E**l martes de la semana pasada el presidente de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos (EU), Jerome Powell (JP), finalmente aceptó que “el riesgo de una inflación más alta se ha incrementado” y que no sería tan transitoria como los miembros del Fed esperaban hace unos meses. Esto, que lo he dicho en esta columna desde hace tiempo, es ahora una realidad.

JP reconoció, en sus comentarios ante el comité del Senado de EU, que “ahora parece que los factores impulsando la inflación al alza subsistirán hasta bien entrado el año próximo”, pero agregó que estaban preparados para retirar sus políticas monetarias laxas. Esto abre la puerta a que las tasas de interés en EU comiencen a elevarse tan pronto como mediados del próximo año, algo que también he mencionado en varias ocasiones.

Este reconocimiento de JP, sin embargo, llega en un momento en el que el estado actual de la pandemia colocará al Fed en un entorno bastante más complicado para la

toma de decisiones. La variante Ómicron del Covid-19 ha probado ser muy contagiosa y rebasa la inmunidad de las vacunas, como se comprobó en Oslo, Noruega, el fin de semana pasado, cuando en una fiesta de 120 personas, todas vacunadas y con prueba negativa de contagio de 24 horas, aparecieron luego, por lo menos, 19 casos con Ómicron.

En dicho contexto, existe la amenaza de que, por un lado, los cierres de fronteras y la posible reducción de actividades asociadas a la generalización de esta nueva variante exacerben los ya de por sí severos problemas en la cadena de suministros y en el transporte, presionando más los precios al alza; y por el otro lado, debiliten la actividad económica y retrasen la recuperación de los niveles de empleo previos a la pandemia.

No obstante, considero que el camino del Fed, con o sin Ómicron, está cada vez más claro. No puede darse el lujo de descuidar las presiones inflacionarias y menos cuando la política fiscal de EU continúa siendo altamente expansiva. Si se retrasa en la aplicación del freno moneta-

rio esperando que las presiones de precios cedan por sí solas, estaría corriendo el riesgo de verse forzada más adelante a imponer un apretón mucho más brusco y prolongado, con tasas de interés que sumirían a la economía estadounidense en otra recesión.

Hay que estar preparados, por tanto, para enfrentar los efectos que tendrá sobre la economía global y, en particular, sobre la mexicana, la variante Ómicron, pero más importante aún, el inicio de un proceso de alzas de tasas de interés en EU durante 2022. Esto requiere, sin duda, de una Junta de Gobierno (Junta) del Banco de México (Banxico) dispuesta no sólo a reaccionar a las decisiones del Fed, sino diría yo, a adelantarse a ellas, porque el problema de la inflación es tan real en México como en EU.

En nuestro caso, sin embargo, existe el agravante de que el alza en la cotización del dólar ejerce presiones adicionales sobre los precios, y la sola expectativa de los inversionistas de que pronto subirían las tasas de interés en EU provocaría una salida de capi-

tales mayor a la que ya ocurre por las acciones dictatoriales del Presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) y las políticas de la 4T.

Entre más tímida o dilata-da sea la respuesta de la Junta este mes y en los primeros meses del año próximo, mayor será el riesgo de que el endurecimiento de la política monetaria en EU se traduzca en una depreciación más acelerada del peso, con su consecuente repercusión sobre la inflación en nuestro País.

El reto para la Junta es ahora todavía mayor, porque tendrá que elegir entre la independencia y la sumisión. En efecto, todo indica que la encabezará (según algunas opiniones de manera ilegal) una persona sin experiencia en política monetaria y, a pesar de sus declaraciones de que defenderá la independencia de Banxico y su objetivo constitucional, las apariencias indican que es un personaje incondicional de AMLO, quien mete su cuchara en todas las sopas y no resistirá la tentación de tratar de ser el Gobernador operativo del banco central en México. Faltan 189 días.



# What's News

**L**as acciones de Weibo Corp. empezaron a cotizar en la bolsa de Hong Kong ayer, demostrando el atractivo del centro financiero en Asia como sitio alternativo para compañías chinas cuyas acciones ya se cotizan en EU. Weibo, que opera una plataforma de microblogging similar a Twitter en China, ha cotizado en el mercado Nasdaq desde el 2014. Se une a compañías chinas que han asegurado lo que se conoce como cotizaciones de vuelta a casa en Hong Kong desde finales del 2019, tras cambios a las normas de intercambio locales.

◆ **Nestlé S.A.** ha acordado reducir su participación en L'Oreal SA en un trato de 10 mil millones de dólares que permite que el fabricante de alimentos envasados más grande del mundo aproveche un repunte en el precio de las acciones del gigante de belleza francés. Nestlé dijo que la compañía francesa le recompraría 22.26 millones de acciones de L'Oreal, reduciendo su participación del 23% a alrededor del 20%. La compañía suiza tiene décadas de ser una de las principales accionistas de L'Oreal.

◆ **Una compañía de cheque en blanco** respaldada por Virgin Group, del multimillonario británico Richard Branson, se está fusionando con Grove Collaborative Inc., un vendedor de productos naturales para el consumidor, para llevarlo a la bolsa en un

trato que las compañías valían en 1.5 mil millones de dólares. La startup de San Francisco se combinará con la compañía de adquisición de propósito especial Virgin Group Acquisition Corp. II.

◆ **La firma de trading Trafigura Group Pte. Ltd.** navegó el aumento en los precios de materias básicas para reportar ganancias históricas, lo que la convierte en una gran ganadora de la recuperación económica pandémica. Trafigura reportó 3.1 mil millones de dólares en ganancias netas sobre 231.3 mil millones de ingresos en los 12 meses que terminaron en septiembre. Los resultados hicieron que el año financiero 2021 fuera el más rentable para la compañía desde que fue fundada en 1993.

◆ **BlackRock Inc.** está retirando unos 2 millones de millones de dólares de activos del resguardo de State Street Corp., una decisión que reducirá la dependencia de la firma de inversión de un pequeño número de actores y disminuirá las comisiones que paga por trabajo administrativo. Durante más de una década, State Street ha servido como único guardián de los vehículos de bajo costo de fondos cotizados en la bolsa de Black Rock en EU. State Street brinda servicio a la totalidad de los aproximadamente 2.3 millones de millones de dólares de esos fondos de BlackRock.



## Negocios en ISSSTE, Birmex y la conexión Chong

**L**os cambios en el gabinete de salud y la distribución de medicamentos que ordenó **Andrés Manuel López Obrador**, lejos de combatir la corrupción, la están fomentando, pues el Presidente desconoce cómo se mueven los hilos en el ISSSTE y en Birmex, las instancias donde realizó los movimientos.

Con el relevo de **Luis Antonio Ramírez Pineda** en la dirección general del ISSSTE, enmarcado por un proceso judicial contra funcionarios que beneficiaron a empresas vinculadas con la firma Fármacos Especializados, AMLO está promoviendo aún más los negocios del grupo de la familia **Pérez Fayad**, que tiene ya varias carpetas abiertas en la UIF, la Procuraduría Fiscal y la Fiscalía General de la República.

En el enroque de **Pedro Zenteno**—quien pasó de dirigir Birmex a encabezar el ISSSTE—, resalta uno de los presuntos responsables de beneficiar a una de las distribuidoras de medicamentos preferidas de **Enrique Peña Nieto**. Es el entonces director Normativo de Administración y Finanzas, el general **Jens Pedro Lohmann**, nombrado director de Birmex para manejar recursos por 8 mil millones de pesos.

No es que las empresas de Fármacos Especializados no tuvieran ya cercanía con el laboratorio Birmex; también Zenteno tuvo tratos con el grupo, incluso durante su paso en la primera etapa con el ISSSTE, donde fue relevado precisamente por el mando militar.

La conexión entre estos funcionarios y los directivos de Fáarma-

cos Especializados es un personaje de origen chino, **Luis Miguel Chong Chong** –sin relación con el exsecretario de Gobernación, **Miguel Ángel Osorio Chong**–, quien por años ha estado ligado a la compra y distribución de medicamentos y trabajó para Fármacos Especializados. Fuentes que realizan las investigaciones aseguran que Chong Chong controla las licitaciones en el instituto.

Sin tener posición como funcionario público, Miguel Chong Chong controla áreas estratégicas del ISSSTE, entre ellas las lucrativas subdirecciones de Almacenes; de Recursos Materiales y Servicios Generales; de Personal; de Obras y Contratación; de Conservación y Mantenimiento; de Abasto de Insumos Médicos; de Programación y Presupuesto; la Jefatura de Servicios de Tecnologías de la Información, y la Coordinación Administrativa. Las únicas áreas que no ha podido tener bajo su control son las pertenecientes a la dirección Médica, que lleva **Ramiro López Elizalde**.

Con el regreso de Zenteno a la dirección del ISSSTE, las cosas siguen casi igual, con las únicas variaciones de que los contratos a li-

citar a proveedores serán para el siguiente año dos veces más grandes, es decir que se pondrán en juego contratos por 9 mil millones de pesos para la compra de equipo médico y mobiliario, manejado por la nueva directora de Administración y Finanzas, **Almendra Lorena Ortiz Genis**, también muy cercana a Chong Chong.

Ortiz Genis viene de la Ayudantía de Presidencia, donde ocupaba una jefatura de Departamento, y tiene como primera misión materializar, según señalamientos de funcionarios del ISSSTE, las licitaciones que dejó amarradas en esa posición el general Lohmann. Hablamos de nueve concursos que se llevarán a cabo al cierre de 2021, y en los que se buscará contratar más de 200 claves de instrumental médico.

Los procesos licitatorios están a cargo de **Miriam Dolores Méndez Martínez** en la subdirección de Abasto de insumos médicos; ella es la mano derecha del general que permanece en el instituto para que los contratos se entreguen con disciplina militar. ●

*mario.maldonado.*

*padilla@gmail.com*

*Twitter: @MarioMal*

**Luis Miguel Chong Chong ha estado ligado a la compra y distribución de medicamentos y trabajó para Fármacos Especializados**



## DESBALANCE

### Conclave de secretarios de finanzas estatales

:::: Nos cuentan que hoy en Veracruz se reúnen todos los secretarios de finanzas de los estados. Están convocados a la reunión nacional de funcionarios fiscales, pero al mismo tiempo sesionará la Comisión Permanente de Funcionarios Fiscales (CPFF), en donde nos adelantamos que es casi un hecho que se elija al secretario de Finanzas veracruzano, **José Luis Lima**, como coordinador.

ARCHIVO EL UNIVERSAL

Nos dicen que el cambio lo atestiguará el secretario de Hacienda y Crédito Público, **Rogelio Ramírez de la O**,

y el nuevo titular de la Unidad de Coordinación con Entidades Federativas de la dependencia, **Fernando Renoir Baca Rivera**. Lima es un economista con maestría en Finanzas, con experiencia en la administración pública federal y estatal, es decir que no es ajeno a la realidad de los gobiernos subnacionales, nos reportan.

### Autos eléctricos: contraste de estrategias

:::: Hay diferencias claras entre los enfoques de las titulares de comercio de Canadá y México sobre la iniciativa estadounidense para subsidiar la compra de autos eléctricos, nos explican. Mientras la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, ofreció una conferencia para anunciar posibles represalias comerciales contra Estados Unidos, la ministra canadiense de Comercio Internacional, **Mary Ng**, hizo una visita de trabajo de tres días a Washington

D.C. para hablar con legisladores y funcionarios del gobierno de **Joe Biden**, buscando que modifiquen la iniciativa considerada violatoria del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). Y es que nos cuentan que, antes de llegar a las represalias comerciales, primero tendría que darse un fallo favorable a México en un panel de controversia.

### Se mueve el sector cervecero

:::: En los últimos días se han presentado noticias importantes entre las grandes compañías cerveceras que operan en México. Desde el anuncio de la nueva planta de Constellation Brands, que se espera oficialmente en Veracruz, con una inversión de mil 300 millones de dólares, así como la llegada del nuevo director General de Heineken México, a partir del 1 de enero de 2022, **Guillaume Duverdier**. Nos comentan que la industria cervecera se enfrenta al reto de hacer cada vez más sustentable su operación, con disminución de uso de agua y mayores eficiencias energéticas, de manera que la innovación y la tecnología son un factor clave para este sector, el cual atraviesa un gran momento. México se mantiene como uno de los mercados más dinámicos para el consumo de esta bebida a escala global, nos aseguran.



José Luis Lima



Abierto el compás de espera por el acuerdo alcanzado entre opositores y bloque pro gobierno en la Junta de Coordinación Política de la Cámara de Diputados, la pregunta es si ¿realmente llegó la hora de parlamentar?

**Ignacio Mier**, de Morena, intentó de todo para concretar el parlamento este año, pero con la intervención de **Augusto López**, titular de la Segob, y el propio **Monreal**, desde el Senado, se acordó que fuera para la tercera semana de enero. El PRI, con **Rubén Moreira** a la cabeza, pareciera llevar la voz cantante de la postura opositora (PAN, PRI, MC y PRD), pero el acercamiento de **Santiago Creel** con el Palacio de Cobián, hace suponer que la conversación es amplia y busca dotar de contenido un acuerdo de gobernabilidad que pase por la reforma constitucional eléctrica.

En este contexto, le comenté que sorprendió lo expresado por el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, sobre la existencia de conversaciones informales con algunas empresas contratistas de CFE, particularmente de autoabasto, para encontrar un punto medio que resuelva la inquietud del equipo **Bartlett-Nahle** y reestructure contratos de autoabasto y sustituya los respaldos financieros que otorgó la CFE y hoy constituyen una contingencia financiera para el gobierno federal.

¿Se alza la bandera blanca e inicia la negociación? Supuestamente, las negociaciones que encabeza la Segob. Debo confesarle que

en el sector eléctrico privado hay sorpresa por la declaración. Personajes cercanos al tema, miembros de importantes asociaciones y cámaras del sector energético no dudan que el gobierno federal haya iniciado pláticas con empresas, aunque se desconocen.

Insiste en que lo que se requiere es una negociación sectorial integral, que parta de la reforma constitucional y se base en un diálogo claro, como el que las empresas han buscado por más de tres años sin éxito. Queda claro que se necesita una negociación integral porque, incluso, en autoabasto no se puede negociar con uno y descubrir a todo el sector y, mientras no se resuelva la incertidumbre actual, será difícil atraer inversión y contribuir para cumplir con las metas climáticas que el país se comprometió. Para el gobierno es una tarea titánica encontrar el justo medio, pero en el sector privado sí hay disposición, siempre y cuando no sea una negociación excluyente.



#### DE FONDOS A FONDO

**#Modelo...** Este viernes, Grupo Modelo presenta su nueva flotilla de camiones eléctricos, la primera de transporte de reparto pesado en México, como parte de sus metas de acción climática rumbo al 2025. Son 20 camiones desarrollados por la china BYD y GAMI, con una capacidad de carga de poco más de 10 to-

neladas cada uno, además de 15 montacargas para distribución y reparto, que iniciarán este mismo año operación en la Ciudad de México.

La inversión fue de 60 millones de pesos y es la punta de lanza en el proceso de transformación de la compañía hacia una logística verde, que busca para 2025 que, al menos, el 15% de su flota de reparto sea eléctrica.

**#Conclave del sector cárnico...** También hoy se llevará a cabo el Primer Foro de la agrupación México Unido Proteína Animal (MUPA) que reunirá a los líderes del sector cárnico en México: **Ernesto Hermosillo**, del Consejo Mexicano de la Carne; **Héctor Garza**, de la Asociación Mexicana de Productores de Carne (AMEG); **Juan Ley**, de Mexican Beef Exporters Association; **Heriberto Hernández**, de la Organización de Porcicultores Mexicanos; **Juan Manuel Gutiérrez**, del Consejo Directivo de la Unión Nacional de Avicultores, y **Salvador Álvarez**, de la Confederación Nacional de Organizaciones Ganaderas.

Se hablará sobre los grandes retos a los que se han enfrentado durante la pandemia, las oportunidades comerciales que se han generado, los mitos y realidades en torno a los procesos de producción, así como el impacto económico y social que este sector tiene en el desarrollo del país. Este sector se consolidó en 2020 como uno de los pilares del sector agropecuario con números positivos, representando el 24% del PIB de la industria alimentaria, así como el 32% del PIB agropecuario.



## Manuel Romo, optimismo sobre México

Entre los empresarios optimistas sobre las perspectivas económicas de México está **Manuel Romo**, CEO de Citibanamex. Como otros banqueros, **Romo** basa su optimismo en el buen manejo de las finanzas públicas y, en efecto, al no haber otorgado estímulos fiscales a empresas para que enfrentaran la crisis por la pandemia en 2020, ahora México está en una posición envidiable, no sólo frente a otros países de América Latina, sino también entre los miembros de la OCDE, porque no incurrió en un déficit fiscal y mayor endeudamiento, que es también una de las razones por las cuales todas las agencias valuadoras, pese a la elevada deuda de Pemex, ratificaron la calificación de la deuda soberana.

Además, México se ubica en una posición geográfica que, con el T-MEC, le permitirá aprovechar el crecimiento de Estados Unidos y fortalecer las exportaciones.

**Romo** reconoce, desde luego, que hay riesgos, como las presiones inflacionarias no sólo en México, sino a nivel internacional y, en concreto, la incertidumbre sobre cuándo comenzará la FED no sólo sobre el *tapering* o compra de bonos, sino el alza en las tasas de interés.

Riesgo que, por cierto, también destacó ayer el gobernador del Banco de México, **Alejandro Díaz de León**, en

la presentación del Reporte de Estabilidad Financiera y en donde incluyó también una recuperación menos vigorosa de la economía a nivel mundial, un impacto negativo en la inversión y consumo y, en el caso de México, un incremento en las primas de riesgo, tanto de la deuda de Pemex como la soberana.



### INVERSIÓN EN SEGURIDAD

Citibanamex mantendrá en 2022

su programa de inversión, tanto en la remodelación de sus 1,400 sucursales, enfocadas a una mejor atención y asesoría financiera a los clientes, como en seguridad,

porque uno de los mayores retos para la banca, señaló **Romo**, es enfrentar los fraudes y ataques cibernéticos.

Aunque tras la pandemia se han multiplicado las operaciones en línea y ya la totalidad de los 9.2 millones de clientes de Citi realizan transacciones en línea al menos una vez al mes, la prioridad para Citibanamex es darle mayor seguridad a los clientes que acuden a las sucursales y la inversión en este rubro supera los 30 millones de dólares.

**Romo** confía también en la reactivación del crédito empresarial en 2022 y en el fortalecimiento del consumo, aunque lo que sorprende es que el pronóstico más negativo para el crecimiento del PIB, tanto en este 2021 y para 2022 es precisamente el de Citibanamex, con una expectativa de 5% y sólo 1.9% para 2022 que, por cierto, no considera que se apruebe el año próximo la reforma eléctrica.



### POSADAS AVANZA EN REESTRUCTURACIÓN

Grupo Posadas informó que fue aprobado su plan de reorganización o reestructuración de su deuda, preacordado con sus acreedores, por la Corte del Distrito Sur de Nueva York. Los tenedores de los bonos Senior Notes, 7.875% con vencimiento en 2022, aprobaron la propuesta, que implica extender el plazo de vencimiento en 5.5 años hasta el 30 de diciembre de 2027. Los Senior Notes serán cancelados e intercambiados por nueva notas que, para los inversionistas, tienen el atractivo de estar garantizadas por bienes raíces y cuentas por cobrar y a la empresa le permitirá continuar operando y seguir con sus planes de inversión.

---

Manuel Romo afirma que México se ubica en una posición geográfica que, con el T-MEC, le permitirá aprovechar el crecimiento de Estados Unidos y fortalecer las exportaciones.

---



## 1 2 3 4 EL CONTADOR

**1.** HDI Seguros, que en México dirige **Juan Ignacio González**, incorporó tecnología de punta en su nuevo campus corporativo en León, Guanajuato. La aseguradora, que tiene el respaldo de su casa matriz, Talanx, invirtió 22.5 millones de dólares para su construcción. Entre las innovaciones está la automatización de procesos a través de 56 robots, los cuales han ejecutado más de 86 mil tareas que equivalen a 75 mil horas hombre, lo que, además de representar un ahorro monetario, permite a los colaboradores enfocarse en tareas estratégicas. Además, cuenta con un Centro de Operaciones Digitales que integra y mide el cumplimiento a través de inteligencia artificial.

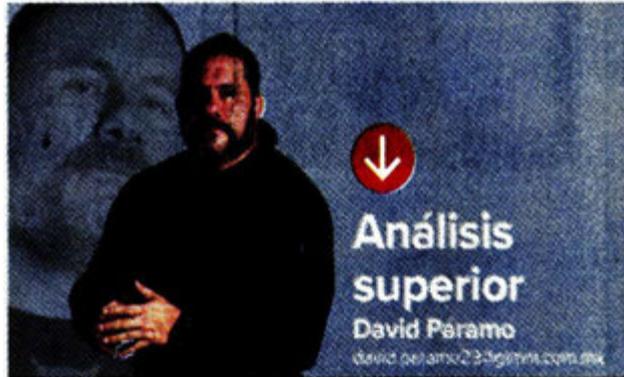
**2.** La Cervecería de Barrio, de **Gustavo Romero**, ha incumplido con el pago de 2.2 millones de pesos en rendimientos vencidos a más de mil 400 inversionistas. A través de la plataforma de financiamiento colectivo Play Business, de **Joan Segura**, la cervecería era un negocio prominente, logró levantar 40 millones de pesos de pequeños inversionistas que confiaron en la plataforma de crowdfunding, pero todo se vino abajo con la pandemia. La historia ya la sabemos, la empresa no pudo cumplir con los planes de crecimiento y tampoco le salieron las cuentas para responder a sus inversionistas, de ahí que ya comenzaron las demandas en su contra, individuales y colectivas.

**3.** La china Tencent Games, cuya CEO global es **Michelle Liu**, lanzó una nueva marca dedicada a videojuegos de alta calidad llamada Level Infinite. Los primeros títulos que llegarán al mercado bajo esa marca son SYNCED: Off-Planet, de NEX Studios para PC, Don't Starve: Newhome para dispositivos móviles y otros videojuegos de estudios como Li-

ghtspeed & Quantum Studios y TiMi Studio Group. La alineación de Level Infinite se fortalecerá con el lanzamiento de videojuegos de estudios que pertenecen a Tencent Games, como Warhammer: Vermintide 2 para PC y consolas y, de la misma saga, Warhammer 40,000: Darktide, que está previsto para el próximo año.

**4.** A dos años de haber firmado el Acuerdo Nacional para la Nueva Economía del Plástico en México, en el que participan 85 empresas de los sectores químico, plástico, alimentos y bebidas, cuidado personal, hogar y tiendas de autoservicio, la ANIPAC, de **Aldimir Torres**, e Inboplast, de **Álvaro Hernández**, en conjunto con el CCE, la ANPRAC, la Coparmex, la Concamin y la Canacindra, entre otros organismos empresariales, entregaron al Senado de la República el informe de acciones y resultados en la materia. Aquí, llama la atención que el 73% de los envases y empaques de las compañías firmantes ya son reutilizables, reciclables, compostables o aprovechables.

**5.** No todo en el sector privado son negocios, también le apuestan al cambio social. Por ello, el CCE, que comanda **Carlos Salazar**, trabaja, en coordinación con organizaciones de la sociedad civil, organismos internacionales y autoridades, con el objetivo de invertir y ejecutar iniciativas que impacten y mejoren las condiciones de la primera infancia y, con ello, mejorar las condiciones del país en un futuro inmediato. La red del CCE por la primera infancia ya cuenta con más de 60 miembros, entre los que se incluyen empresas y organismos que promueven mecanismos para crear un cambio de cultura y reconocer este tema como estratégico para la competitividad y productividad.



## Lozoya, burla judicial

**Emilio Lozoya Austin** es un delincuente confeso, además, es un mentiroso. Todas las pruebas que prometió aportar son falsas o, en el menos malo de los casos, no las tiene, y ha venido jugando con el gobierno y con el Poder Judicial al jurar que pronto aportará pruebas y va de prórroga en prórroga.

Ayer le dieron 15 días más, algo inédito en cualquier otro detenido, porque los fiscales siguen teniendo la esperanza de que tenga información sobre “peces más gordos” y de ahí que le tengan tanta paciencia.

El *Padre del Análisis Superior* considera que, tal como lo reconoció él, sí cometió delitos y para escaparse prometió volverse un “chivato”, con el fin de evadir su responsabilidad; sin embargo, es un mentiroso, un gran embaucador que le vio, primero, la cara a sus empleadores del sexenio pasado y, ahora, lo hace con el actual gobierno.

No existen elementos para creer que **Lozoya** tenga información sobre los casos de Agronitrogenados y de Odebrecht más que lo que sí hizo y que no implica a personas que tenían puestos jerárquicos superiores al de él. Ya basta de trampas.

### REMATE PRESIONES

Al *Padre del Análisis Superior* no le parece la mejor idea que los miembros de la Asociación de Bancos de México, encabezada por **Daniel Becker**, no esperen a conocer oficialmente que **Victoria Rodríguez Ceja** será la gobernadora del Banco de México y que ya comiencen a leerle la cartilla repitiendo creencias y reeditando chismes.

Andan mandando mensajes de que esperan que respete la autonomía del Banco de México. No existe ningún elemento empírico para suponer que no defenderá la autonomía del instituto emisor. No ha dicho nada que pudiera interpretarse en ese sentido.

Adicionalmente, la decisión no es de un miembro de su junta, aunque sea la gobernadora. De los miembros que ha nombrado este gobierno, **Jonathan Heath**, **Galia Borja** y **Gerardo Esquivel**, los tres han cumplido cabalmente con el mandato constitucional que tienen y con las normas del Banxico.

La estupidez de tratar de quitar la autonomía al Banxico ha provenido básicamente de legisladores del PT y algunos del partido en el gobierno, ellos son los que podrían cambiar la Constitución.

También le pidieron que ayude en el combate a la inflación.

Eso es tanto como que los clientes le pidieran al director de un banco que proteja los depósitos de los ahorradores y coloque créditos. Por favor, sean más serios.

Ante esta realidad, el PAS sugiere que esperen a la comida que tendrán con ella la próxima semana y vayan normando su criterio en hechos y acciones, no en trascendidos u otras imaginaciones.

### REMATE ADVERTENCIA

Algunos voceros oficiosos del gobierno y otros leales, que tienen más pasión que inteligencia, tratan de convencer acerca de que la situación en Pemex se compuso mágicamente con una inyección de 3,500 millones de pesos (o el 3.5% de lo que debe la petrolera más endeudada del mundo) y con la promesa de cambios que, al menos hasta hoy, no han sido aplicados.

La situación de Pemex es deleznable, tiene un mal administrador, no está produciendo lo que promete y sus costos van en aumento. La empresa del Estado no requiere parches, sino una cirugía mayor que este gobierno no está dispuesto a realizar porque tienen una lectura diferente.

### REMATE ESPERANZA

Parece que la razón entró en los legisladores de la CDMX y congelaron la idea equivocada —desde donde se le vea— de prohibir las corridas de toros diciendo que esperarán a realizar estudios con los implicados. ¿Pues no se supone que primero se hacen los estudios y luego se legisla? Basta de ocurrencias.

### REMATE PREOCUPACIÓN

Luego de que el *Padre del Análisis Superior* dejara claro que el problema no es que **Santiago Nieto** haya tomado créditos por 40 millones de pesos en 20 años con un sueldo de 107,000 pesos mensuales, sino qué banco violó las normas prudenciales de cualquier comité de crédito, diversos banqueros le han dicho al PAS que existe una suerte de paranoia entre los funcionarios que se vieron implicados por atender órdenes superiores. Ojalá que más de dos banqueros pongan sus barbas a remojar porque este tipo de operaciones en que, por cuestiones políticas, se dan financiamientos fuera de parámetro terminan siendo, en el mediano plazo, contraproducentes para quien cumplió esa orden.

Página 7 de 9

La actividad de dar créditos a personas especiales cada vez penetra más en la frontera de actos de corrupción. Este caso no es el único, pero es la punta de la madeja.



## Las globales por infraestructura y Europa; Díaz de León, la despedida

Las multinacionales en México han decidido agruparse en el Consejo Ejecutivo de Empresas Globales. Son 57 grandes multinacionales que, juntas, representan el 40% de la Inversión Extranjera Directa del país. Producen el 10% del PIB, representan el 11% de las exportaciones y dan empleo a 2 millones de trabajadores directos.

El Consejo Ejecutivo de Empresas Globales (CEEG) tiene como nuevo presidente a **Alberto de la Fuente**, quien señala los puntos que quisieran tratar con el gobierno.

El primer punto es la infraestructura, donde desde luego ven con buenos ojos la infraestructura construida en las obras insignia, como son los proyectos regionales del Tren Maya o la del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles.

Pero consideran que la infraestructura va mucho más allá del sureste: carreteras, puertos, aeropuertos, internet, a todo lo largo y ancho del país. Es necesario tener infraestructura para aumentar el ritmo de inversión.

### CADENAS DE SUMINISTROS Y TRATADO CON EUROPA

La preocupación de estas empresas globales, también en las cadenas de suministro.

Al ver el distanciamiento entre EU y China, México podría sustituir buena parte de las inversiones chinas o asiáticas. Y desde aquí completar las cadenas de suministro de productos globales.

Otro punto de atención en México de las empresas globales es la relación comercial con Europa. Hay una gran oportunidad si negociamos un nuevo Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea.

Y, por último, las multinacionales están preocupadas para saber lo que va a pasar con la energía eléctrica renovable. Sus casas matrices les están exigiendo producir en base a energías renovables y, en México, como sabemos, la reforma eléctrica va contra las renovables, además de vender energía más cara.

El CEEG se está convirtiendo en la cara representativa de las empresas globales en México. No sólo la preside **Alberto de la Fuente**, director de Shell, sino que en su Comité Ejecutivo encontramos caras representativas: **Luz Adriana Ramírez** (directora de Visa), **Mónica Aspe** (directora general de AT&T), **Francisco Garza** (presidente de General Motors), **Fausto Costa** (director de Nestlé), **Mónica Flores** (directora de Manpower), **Manuel Macedo** (presidente de Honeywell) y, desde luego, **Paula Santilli** (directora general de Pepsico).



### DESPIDEN A DÍAZ DE LEÓN EN BANXICO Y BANQUEROS

**Alejandro Díaz de León** fue un buen gobernador del Banco de México. Buscó mantener el objetivo constitucional: preservar la estabilidad financiera, con una moneda con valor. Enfrentó retos, como los fraudes cibernéticos a la banca y al SPEI. Enfrentó la peor crisis económica por la pandemia, poniendo a disposición liquidez al sistema bancario y financiero. Y ahora termina su gestión en medio del contexto de una inflación importada.

**Díaz de León** presentó el Reporte Financiero de Banxico, donde entre otros retos, sí menciona las primas de riesgo de Pemex y la deuda soberana. Y ~~comió con el~~ Comité de Dirección de la Asociación de Bancos de México, presidido por **Daniel Becker**, quien considera que **Díaz de León** hizo buena labor en estabilidad financiera. Tiene razón.

---

Hay una gran  
oportunidad  
si negociamos  
un nuevo  
Tratado de Libre  
Comercio con la  
Unión Europea.

---



## El arte de invertir en Estados Unidos

A pesar de la pandemia, la inflación internacional, el aumento de las tasas de interés y la volatilidad cambiaria, sigue presente el sueño americano, afirma Alejandro Dabdou, autor del libro “*Ganar. El arte de invertir en Estados Unidos*”.

Platiqué con Alejandro en mi podcast de “Dinero y Felicidad”, y dice que por el mero tamaño de la economía genera grandes oportunidades; por ejemplo, estados como Texas manejan volúmenes comparables con un país. Además, hay estabilidad y crecimiento, porque el gobierno ha apoyado a las personas.

El primer paso es tener muy claros los objetivos de lo que quieren lograr en su vida; “Definir bien el sueño y si es posible realizarlo en Estados Unidos”. “Existen muchos divorcios por esa falta de definición; se necesita comunicación con la familia para que sea una meta en común.”

Si se busca un negocio, recomiendo contratar un buen equipo y armar alianzas con quienes tengan conocimiento del mercado; que merezcan confianza; ir a EU; y ver sus instalaciones.

Enfatiza en el abogado migratorio para evitar correr riesgos de deportación y en un fiscalista que ayude legalmente a bajar la

carga impositiva, además de especialistas en los segmentos en donde se desee penetrar.

Gracias al rompimiento de la cadena de suministro, tenemos una gran posibilidad para que los mexicanos satisfagan la demanda en EU. Por ejemplo, está el auge en la construcción y faltan insumos; es una oportunidad de exportación, que no requiere usar contenedores, se puede enviar por tráiler o por ferrocarril.

Hay visas muy caras para conseguir la ciudadanía o simplemente es factible empezar por la bolsa desde México. Con 5 o 10

mil dólares se puede participar con acciones o en *crowdfunding*.

Aconseja depositar en empresas que sus precios tengan la flexibilidad de subir con la inflación, aunque considera que en estos momentos está el mercado un tanto sobrevalorado y cree que puede venir un ajuste importante.

En relación con las criptomonedas, piensa que es una buena opción, pero no es para todos, al ser necesario aguantar una elevada volatilidad. De hecho, el porcentaje máximo debe ser del 5 por ciento del patrimonio. Sugiere utilizar un monto que se hubiera gastado en un viaje o un extra, pues meter por completo el capital es demasiado riesgo.

Si deseas escuchar la entrevista, te invito a mi podcast ‘Dinero y Felicidad’. Puedes hacerlo en Spotify, Apple Podcast o Google Podcast, entre otras plataformas.

¿Te interesa el sueño americano? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



## ¿Starbucks o Carl's Jr? Elige

La Guacamole Bacon Big Angus Burger la venden en la sucursal de Pedregal o en el Carl's Jr de Garza Sada, en Monterrey. Es una delicia que pesa medio kilo y que escurre una mezcla de aguacate y aderezo de la casa que embarra los dedos.

Terminando de ingerir el bulto, despertar el cuerpo en espasmo requiere un espresso americano alto, cortado, para quienes lo quieran suavizar en el Starbucks.

Buenos días aquellos en los que quien pagaba en caja un placer, podía hacerlo sin culpa.

Hoy es difícil hacerlo sin pensar en la amenaza que extender el billete representa para el fin de la mariposa Monarca en Michoacán, en donde se dan bien los aguacates; o el de pequeños cambios en el Amazonas, zona del buen café. De acuerdo con especialistas, ya pasamos el límite de la poda y caímos más bien en

el de la "joda".

"¿Carne, o tu café matutino? ¿A cuál renunciarías si tuvieras que elegir?", preguntan los analistas de MSCI ESG Research.

Ellos no son ambientalistas, son gente que hace dinero ayudando a elegir en dónde ponen sus fortunas los más ricos. Estos, como huyen de la pobreza, prefieren invertir en empresas que van a durar.

La cafetería que no cuida la selva que le entrega café, desaparecerá.

"No es solo una cuestión teórica. La Agenda de Agricultura Sostenible de la COP26 y los objetivos de la Conferencia de Kunming programada para la primavera de 2022, reflejan una realidad espantosa: el sistema alimentario mundial representa alrededor de un tercio de las emisiones globales de gases de efecto invernadero y destruye más naturaleza cada año que

cualquier otra industria", expone el reporte *2022 ESG Trends to Watch* de MSCI ESG Research.

Piensen en los campos agrícolas que suelen ver cuando les toca ventanilla en el avión. Ahí hubo plantas y animales que fueron devastados para sembrar, digamos... lo que sea, a fin de que ustedes puedan llenar el refrigerador.

"De no cambiar drásticamente la producción de alimentos y los hábitos alimentarios, el cambio climático y la pérdida de biodiversidad los cambiarán por nosotros", detalla el nuevo documento.

Pero claro, eso de la devastación ya lo sabían todos. El asunto ahora es que el límite alcanzado empujará cambios sin precedentes:

"De cualquier manera, las industrias de la alimentación y la agricultura están a punto de sufrir una remodelación radical",

destacan las analistas Linda Eling Lee y Meggin Thwing Eastman, de MSCI.

“Tomemos el café como ejemplo. El mayor productor y exportador de café es Brasil, un hecho que tiene que ver, al menos en parte, con la selva amazónica. Pero el Amazonas sigue siendo quemado o cortado para producir carne de res y soya”, denuncia el texto en cuestión, que no tiene desperdicio.

En resumen, advierte que la devastación amenaza la producción de café que requiere la humedad de las plantas que ahora hacen falta.

“En 2021, Brasil experimentó sus peores sequías en un siglo, lo que provocó una mala cosecha de café y elevó el precio de su dosis diaria de cafeína”, indican Lee y Eastman. En México, durante la pandemia el café elevó 11 por ciento su precio, según el INEGI.

Si bien la tragedia está a la vista, también lo están las oportunidades que ésta brinda.

La gente debe cambiar. MSCI ESG Research sugiere enfocarse en la agricultura vertical, en la que avanzan los canadienses, la agricultura de regeneración, la aplicación de robots e inteligencia artificial para aumentar la eficiencia del uso del agua y energía, amén de revisar opciones para consumir proteína hecha de plantas u hongos, en lugar de animales.

¿Hormigas o chapulines? También pueden entrar en la dieta. Los mexicanos entrenan.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“De no cambiar drásticamente la producción de alimentos y los hábitos alimentarios, el cambio climático y la pérdida de biodiversidad los cambiarán por nosotros”*

*“Las industrias de la alimentación y la agricultura están a punto de sufrir una remodelación radical”*



## Mambu recaudó 265 mdd de inversión y alcanza valor de 5 mil mdd

La plataforma bancaria Mambu recaudó una ronda de inversión por 265 millones de dólares, con lo que su valuación se ubicó en 5 mil millones de dólares, siendo la ronda privada de capitalización más grande para una plataforma financiera.

Mambu tiene entre sus clientes a bancos, financieras, fintechs, entre otros, contando con más de 50 millones de usuarios finales y más de 200 clientes en América Latina, América del Norte, Europa, Asia Pacífico y Oriente Medio. Los ingresos de la plataforma de origen europeo en el tercer trimestre de 2021 aumentaron 120 por ciento, en comparación con el mismo periodo de 2020.

La plataforma en la nube creada para digitalizar a la banca y los préstamos, ha firmado más de 40 clientes durante el 2021, y su objetivo es utilizar los recursos para acelerar aún más la innovación, implementar nuevas capacidades tanto funcionales como técnicas, además de continuar con su expansión global.

“Esta última ronda de financiamiento nos permitirá acelerar

nuestros planes de expansión para permitir aún más modelos comerciales por componentes, que sean ágiles y evolucionen constantemente”, dijo **Eugene Danilidis**, cofundador y CEO de Mambu.

Agregó que su visión es impulsar una plataforma líder en la industria que permita a más de mil millones de personas tener mejores experiencias bancarias.

Nos cuentan que la ronda estuvo liderada por EQT Growth, que forma parte de EQT, una firma de inversión global impulsada por abordar el cambio climático.

## El sector cárnico mexicano se reúne

En 2020, las exportaciones de cárnicos producidos en México aumentaron 23.2 por ciento anual y el país redujo considerablemente las importaciones. Esto representó para México una reducción del 20 por ciento en el déficit comercial. Además, la producción mexicana aumentó 2.8 por ciento a pesar de la caída global del 1.7 por ciento.

De estos y otros temas hablarán el día de hoy los líderes de los organismos productores y procesadores de carne, la Asociación Mexicana de Productores

de Carne AMEG, Mexican Beef Exporters Association, Organización de Porcicultores Mexicanos, la Unión Nacional de Avicultores, la Confederación Nacional de Organizaciones Ganaderas y el Consejo Mexicano de la Carne, que comanda **Ernesto Hermosillo**, en el Foro “México Unido Proteína Animal: fortaleza del sector cárnico”, para dialogar sobre los grandes retos a los que se han enfrentado durante la pandemia, y las oportunidades de la industria en otros países.

## Zacatecas, ¿por la libre?

Desde el inicio de la administración del presidente Andrés Manuel López Obrador, la consigna de no incrementar impuestos ha sido una constante; sin embargo, en Zacatecas, a pesar de ser un gobierno morenista, todo indica que hay algunos funcionarios que ‘nomás’ no se quieren alinear, como Ricardo Olivares, secretario de Finanzas, quien propone generar más recursos a través del incremento de impuestos a alimentos y bebidas. Si la medida se implementara, desafortunadamente las familias de la entidad tendrían que desembolsar más de 4% adicional a la inflación de más de 7% en la canasta básica, un incre-

mento que no se presentaba desde hace dos décadas. Y a todo esto, ¿cuál es la opinión del gobernador David Monreal con respecto a la propuesta de su titular de Finanzas, opuesta a las palabras de Palacio Nacional?

### **Premian a MIMOSA**

Veinticinco integrantes del grupo de rescatistas de la Unidad MIMOSA de Minera del Norte, subsidiaria de Altos Hornos de México, recibieron el Premio Nacional de Protección Civil 2021, por su labor en la

recuperación de los cuerpos de siete mineros lamentablemente fallecidos el pasado 5 de junio en la inundación del socavón de la empresa Micaran, en la localidad de Rancherías, municipio de Múzquiz, Coahuila.

Los trabajadores conformaron el núcleo central en la operación de rescate hasta el 10 de junio, día en que recuperaron el cuerpo del último de los mineros atrapados por la inundación de la galería de la mina de carbón.

**Laura Velázquez Alzúa,** coordinadora nacional de Protección Civil, entregó el premio por parte del Gobierno de México. En el campo de la prevención, dio un reconocimiento al Centro de Instrumentación y Registro Sísmico Asociación Civil (CIRES), por su investigación y desarrollo de tecnologías para la disminución de riesgos sísmicos para salvaguardar la vida, los bienes y el entorno en empresas, hogares y todo tipo de inmuebles.



## Jeanette Leyva Reus

# Consumo local de la mano de American Express

**H**an sido casi dos años complicados que han servido no solo para buscar nuevos clientes y negocios que se sumen a su red, sino para innovar y darse cuenta que aun en un ambiente económico complicado, el servicio y productos de American Express han marcado una diferencia en el competido mercado del sector financiero mexicano.

Y es en ese entorno que una de las iniciativas que más ha destacado durante esta pandemia es la de *Shop Small* que solo en su primera fase benefició a más de 700 mil comercios, hoy ya están cercanos a los 800 mil cuando la base era de alrededor de tres mil negocios; la pandemia cambió todo para los dueños de esos establecimientos pero con la aceptación de plásticos, hoy el futuro se ve muy diferente para ellos, reconoce Santiago Fernández, presidente y director general de American Express México.

Y es que los números no mienten, en la primera fase de esta iniciativa lanzada en plena pandemia, más de 21 mil negocios recibieron un cliente nuevo y cerca de 4 mil se reactivaron con una venta; hoy tras la reactiva-

ción que se ha dado por la vacunación en marcha, el 2022 se vislumbra mejor.

Fernández Vidal no oculta su optimismo y satisfacción de que la labor hecha para que más comercios crezcan al aceptar una tarjeta de crédito beneficia a todos y por eso, la iniciativa está en marcha nuevamente hasta el cierre del año, ya que el apoyo al consumo local está en auge entre las generaciones millennial y Z, que representan el 63 por ciento de los que participan en *Shop Small*, que consumen en restaurantes locales principalmente.

Este es un paso más en la reactivación de la economía, pero sobretodo en impulsar que más negocios en el país se integren al mundo bancarizado, labor en la que bancos y Fintech se han enfocado.

Y una monedita qué hay que destacar y a propósito del tema, es lo Grupo Coppel puso en marcha en estas fechas decembrinas, vía la fundación que lleva Susana Coppel y que es la adquisición de más de 25 mil artesanías para regalar a los clientes durante la campaña "Navidad Millonaria"; los beneficiados

serán artesanos de Michoacán, Oaxaca, Veracruz, Estado de México, Puebla y Tabasco, labor que se realizó en conjunto con Fonart. Para quienes quizás no conozcan la forma de operar de Coppel, muchos de sus proveedores son emprendedores mexicanos, artesanos, jóvenes que ofrecen ciertos productos que resultan atractivos para las tiendas y los clientes, hay muchas historias interesantes que valdría la pena contar, por lo pronto en el sorteo decembrino de la tienda habrá desde maceatas, servilletas bordadas hasta cajas de repujado, que llegarán a manos de muchos mexicanos.

Y en el otro lado de la moneda, muy atinado el festejo de los 11 años de CETESdirecto con la puesta en marcha este ocho de diciembre de una nueva alternativa de inversión con los Bonos de Protección al Ahorro, con lo cual serán ocho distintas opciones para invertir el dinero: seis valores gubernamentales y dos fondos de inversión; es una de las opciones más seguras para invertir con rendimientos de hasta 5.23 por ciento o 5.69 por ciento anual dependiendo el plazo, ante una temporada en donde

abundan los fraudes y las ofertas de rendimientos mensuales de más del 10 por ciento que a cualquiera pueden atraer; más vale informarse y no caer en engaños.

Y algo que seguro dará de qué hablar es la definición de dónde será la próxima Convención Bancaria. Por un lado todo indica que Mérida avanza en el gusto de los banqueros; Acapulco está en veremos dado que hay muchas quejas sobre el servicio sobre todo en restaurantes del tradicional hotel sede, aunque el presidente Andrés Manuel López Obrador en corto recordó que ir al puerto es apoyar a la actual gobernadora Evelyn Salgado; hacerlo en la Ciudad de México tampoco está del todo descartado, ya que este año resultó muy fácil para el Presidente acudir al Club de Banqueros y no olvidemos, que ahí puede estar presente también la jefa de gobierno Claudia Sheinbaum, en fin antes de que termine el año se tendrá definida la sede. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



COORDENADAS

## Enrique Quintana

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

@E\_Q\_



# ¿Quiere AMLO crear una crisis en la UNAM? <sup>(2)</sup>

El pasado 28 de octubre escribí un artículo con ese título. Han ocurrido hechos que nos obligan a plantear una segunda parte.

En diferentes momentos de nuestra historia **los movimientos de estudiantes y académicos han sacudido** las estructuras económicas y políticas del país.

El caso más claro **ocurrió en 1968**, cuando una auténtica rebelión estudiantil dio comienzo a un proceso de cambio político que tras muchos años condujo finalmente a la **alternancia en el Poder Ejecu-**

**tivo** y a la construcción de un sistema democrático en México.

Se trató de un movimiento realizado por **clases medias urbanas** en México. Fueron jóvenes insatisfechos con la estructura política prevaleciente quienes condujeron a cambios profundos en México.

Se trató de lo que hoy el presidente de la República hubiera caracterizado como 'aspiracionistas', Página 9 de 10 decir, personas deseosas de tener un mejor nivel de vida, así como un país más acorde con sus valores.

El Estado mexicano entonces seguía siendo vir-

tualmente de un partido único, con un remedo de elecciones y procesos democráticos, y con un control centralizado en la figura del presidente de la República.

No siempre los movimientos estudiantiles comienzan con un programa de acción definido. Por ejemplo, **en 1968 todo comenzó por un pleito entre estudiantes** de educación media superior que fueron reprimidos furiosamente por el cuerpo de granaderos.

**Las protestas en contra de la brutalidad policiaca** encendieron un movimiento social que trascendió este planteamiento inicial.

Hoy, el descontento estudiantil ha surgido en una institución pequeña pero influyente: **el Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE)**.

Pero, el ataque desde el Poder Ejecutivo no se ha limitado a ese centro.

El presidente de la República ha expresado que aun la mayor de las instituciones públicas de educación superior, **la UNAM, se ha 'aburguesado' y se ha alejado de lo que él denomina el pueblo.**

Los intentos de mitigar el descontento en el caso del CIDE, incluso, el diálogo sostenido el día de ayer entre autoridades y estudiantes, han fracasado, fundamentalmente **por la torpeza de quienes detonaron el conflicto**, la directora del Conacyt, María Elena Álvarez-Buylla, y el designado director de la institución, José Antonio Romero Tellaeche.

No digo que este caso vaya a encender un movimiento estudiantil de las proporciones que tuvo el de 1968.

Lo único que señalo es que, al igual que en aquel en-

tonces, **un problema que pudo resolverse de manera sencilla se está dejando crecer** y puede convertirse en algo que adquiriera proporciones mayores.

El camino para solucionar el problema es muy sencillo: reponer el proceso de designación del director general y abrirse al diálogo con los estudiantes y académicos.

Sin embargo, **la obstinación** en que se trata de un grupo de clasemedios privilegiados, neoliberales y 'aspiraconistas' y que por lo tanto no hay que transigir con ellos, **puede conducir a una circunstancia incendiaria.**

En 1968 no se quiso ceder a los sencillos reclamos de los estudiantes al comenzar el conflicto invocando el principio de autoridad.

Se iba a sentar un grave precedente si el Estado cedía a presiones estudiantiles y destituía al jefe del cuerpo de granaderos y reformaba las instituciones policiacas capitalinas.

**Hoy tampoco se quiere ceder porque implicaría dar un paso atrás** en la reforma de una institución que no gusta al presidente de la República.

Se ha dicho esas ocasiones que el caso del CIDE es un laboratorio. Que el gobierno federal está calibrando la posibilidad de descabezar a las instituciones académicas que considera que generan corrientes opositoras.

Si se tratara de eso, el gobierno está a tiempo de concluir que el experimento salió mal y que hay que desechear el intento de cambiar a las instituciones públicas a nivel universitario.

Si lo que domina es la obstinación por imponer una vez más el principio de autoridad, puede haber consecuencias impredecibles para el país.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
joaquinld@economista.mx

## ¿Qué tan real es el riesgo de estanflación?

La principal preocupación de los bancos centrales en las últimas dos grandes crisis globales (la Gran Recesión del 2008-2009 y la llegada del Covid-19 en el 2020) fue evitar un escenario en el cual la economía se sumía en un largo periodo sin crecimiento y con un espiral de precios a la baja, similar a lo ocurrido en la Gran Depresión.

Con este objetivo, los bancos centrales decidieron implementar medidas extraordinarias de política monetaria y mantenerlas durante un periodo prolongado.

Aunque las recetas monetarias han sido similares, los resultados después de cada crisis han sido diferentes. Después de la crisis del 2008-2009, varios especialistas auguraban un fuerte repunte en la inflación.

Sin embargo, la inflación brilló por su ausencia durante la década que siguió a dicha crisis. Esto sucedió en buena medida porque, a pesar del descomunal aumento en la cantidad de dinero en la economía, gran parte de los recursos se quedaron estacionados en el sistema financiero. La realidad es que en la década de 2010-2020 sí hubo inflación, pero solamente en los precios de los activos financieros mientras que la inflación en bienes y servicios fue mínima.

Esta situación se suscitó porque la velocidad de circulación del dinero fue relativamente baja ante la devastación de los sistemas financieros y los balances patrimoniales de empresas y familias, genera-

da por la explosión de la burbuja de endeudamiento de los años precrisis.

La reparación de los circuitos de crédito y los balances patrimoniales fue un proceso largo, dada la notable ausencia de estímulos fiscales importantes. Esto se tradujo en una recuperación muy lenta y dispareja en la demanda agregada.

Aunque las medidas de política monetaria implementadas para amortiguar el impacto de la pandemia fueron muy similares a las aplicadas durante la Gran Recesión, las consecuencias inflacionarias son claramente diferentes.

Esto se debe principalmente a dos factores: i) la diferente naturaleza de la crisis económica del 2020 vs la del 2008-2009; y ii) una respuesta mucho más ágil y decisiva en términos de estímulos fiscales. La recesión del 2020 fue provocada por un choque exógeno brutal, pero de carácter temporal.

Dicho choque llegó en un momento en el cual la actividad económica a nivel global se encontraba en una situación saludable. La reapertura de actividades combinada con estímulos monetarios y fiscales de carácter masivo ha contribuido a que la velocidad de desplazamiento del dinero sea mucho mayor que en los años posteriores a la Gran Recesión.

Estos factores han contribuido a una recuperación de la demanda agregada mucho más robusta y rápida que la observada después de la Gran Recesión. Esta situación, aunada a una recuperación len-

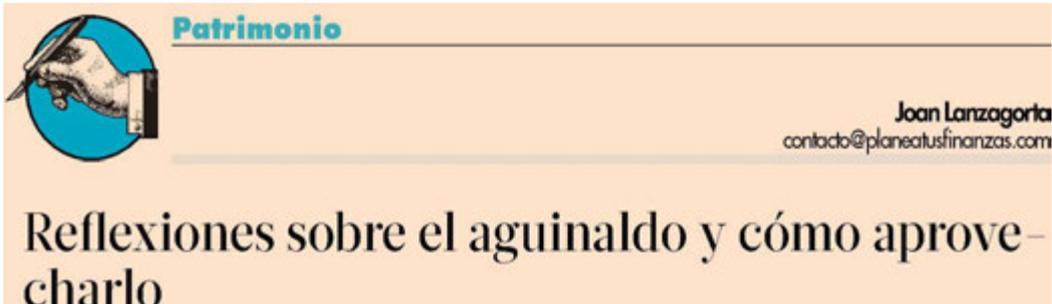
ta y muy dispareja por el lado de la oferta (generado por las disrupciones en las cadenas de suministro) ha jugado un papel clave en un repunte inflacionario que ha superado todas las expectativas en términos de severidad y duración.

En el caso de Estados Unidos, el riesgo de estanflación parece menor. Aunque la inflación podría mantenerse por arriba de los objetivos de la Fed durante varios meses, la economía debe mantener un ritmo de crecimiento muy sano. A pesar de que los estímulos fiscales extraordinarios se terminaron y que la Fed planea acelerar el proceso de normalización de su política monetaria, tanto la política fiscal como la monetaria distan mucho de ser restrictivas.

En el caso de México, donde los estímulos fiscales brillaron por su ausencia y las herramientas de política monetaria son más limitadas, ya estamos viviendo un escenario de estanflación.

La economía mexicana debe crecer cerca de 5.5% este año con una inflación superior a 7 por ciento. Sin embargo, este rebote en la actividad económica no se ha convertido en una recuperación sostenida.

El crecimiento secuencial del PIB fue negativo en el tercer trimestre y esta tendencia podría mantenerse en este último trimestre del año. Un escenario de dos trimestres seguidos de crecimiento secuencial negativo con la inflación más alta en los últimos 20 años coloca a la economía mexicana en un escenario franco de estanflación.



(SEGUNDA Y ÚLTIMA PARTE)

Una de las reflexiones que hemos hecho sobre el aguinaldo es que desafortunadamente muchas personas lo gastan desde antes de recibirlo. En otras palabras, sale más rápido de lo que llegó y no tiene el efecto de un ingreso adicional que se puede aprovechar de distintas maneras. Utilizamos esto en la primera parte para hablar acerca de cómo controlar nuestro flujo de efectivo. Cada vez que recibimos un ingreso tenemos que preguntarnos ¿Qué es lo que quiero que este dinero haga por mí, antes de que me vuelvan a pagar? Así de sencillo.

Obviamente, si ya nos gastamos nuestro aguinaldo, no hay mucho que podamos hacer: tenemos que destinarlo a pagar ese gasto (o esa deuda). Ni hablar, no está padre. Nos quita libertad y el potencial de hacer algo aún más importante con ese dinero adicional.

En cambio, si no lo hemos gastado, entonces nos abre muchas posibilidades para conseguir cosas que sean importantes para nosotros. Nos puede ayudar a incrementar nuestro patrimonio, o a ponernos al corriente hacia el logro de una de nuestras prioridades.

Hay muchas cosas que podemos hacer con nuestro aguinaldo. Por ejemplo, durante algunos años lo decidí usar para hacer aportaciones adicionales anticipadas a mi crédito hipotecario. Gracias a eso, terminé de pagar mi casa en poco más de cinco años y quedé completamente libre de deudas, además de ahorrarme un montón en intereses. No hay palabras para describir lo bien que se siente no tener esa carga encima. Ahora tengo mucho más libertad para asignar mi ingreso y cumplir otras cosas que son importantes para mí.

Después de que terminé de pagar mi casa, he utilizado mi aguinaldo para varias cosas distintas. Por ejemplo, laboré en una empresa que tenía un

plan de compra de acciones para empleados, con un descuento sustancial sobre el precio del mercado y además con protección si el precio bajaba más de cierto nivel. Una posición asimétrica: riesgo de pérdida limitado, buen potencial de ganancia. Aunque esa compra ocurría en el mes de marzo, guardaba mi aguinaldo para aprovechar esa gran oportunidad de incrementar mi patrimonio.

En otros casos lo he utilizado para hacer aportaciones adicionales a mi plan personal de retiro, con la ventaja de obtener, además, un beneficio fiscal importante en mi declaración anual. Es así un uso ventajoso, ganar-ganar, que me ayuda en la construcción patrimonial.

Pero no todo en la vida es ahorrar o invertir. Una de las cosas que más me gusta hacer en la vida es viajar y poder conocer otros lugares, otras culturas y forma de ver la vida. Es una gran forma de usar el aguinaldo: si bien es posible que no pueda pagar todo el viaje, por lo menos me permitirá lograr mi meta mucho más rápido.

Para las personas que no tienen una posición financiera sólida actualmente, el aguinaldo se puede usar para empezar a darle la vuelta a esa situación. Pagar deudas de corto plazo, por ejemplo, como tarjetas de crédito. Quienes ya terminaron con ellas pueden pensar en añadirlo a su fondo de emergencias y tener un "colchón" que les permita manejar imprevistos sin tener que endeudarse nuevamente. Enfocarse así en construir, en empezar a vivir por delante y no por detrás.

En fin, hay muchas posibilidades para usar nuestro aguinaldo de manera inteligente. Todo depende, desde luego, de nuestras metas de vida, nuestras prioridades y, desde luego, de nuestra situación financiera actual. Recordemos que cualquier ingreso adicional puede significar una gran oportunidad para lograr un cambio positivo en nuestra vida.



**C**uando este gobierno termine, México seguirá tomando cerveza. Cuando la 4T pase al juicio de la historia, América del Norte seguirá consumiendo esta bebida que tiene 9,000 años entre nosotros.

Eso lo sabe Constellation Brands, la empresa cervecera que sufrió los embates de la autocracia de la 4T y tuvo que cancelar la construcción de una planta industrial en Mexicali, Baja California, que llevaba un avance de 70% y una inversión de 1,400 millones de dólares.

Sin embargo, esta empresa, que posee los derechos para comercializar las marcas de Grupo Modelo en Estados Unidos, sabe que tienen un mercado muy fuerte y que ahí estará cuando este país vuelva a tener un giro político.

Claro que esa capacidad económica para volver a invertir más de 1,000 millones de dólares en otra planta, ese gran mercado cautivo y esa resiliencia de esta cervecera no la tienen todas las empresas, en especial aquellas de capital mexicano que operan en el mercado local.

La ventaja competitiva que tienen muchas empresas que surten el mercado de Norteamérica alcanza a compensar muchas de las pifias gubernamentales de la 4T. Será un reto mayúsculo para muchas de estas firmas si llega a pasar por el Congreso la contrarreforma energética propuesta, pero muchas podrán encontrar que su costo de oportunidad da para aguantar las políticas públicas actuales.

Pero es un hecho que los datos de inversión fija bruta y sus niveles alarmantemente bajos deberían encender los focos de alerta del gobierno federal, pero ocurre lo contrario.

Si hay poca inversión productiva en México es por la desconfianza que genera el actual régimen con medidas, por ejemplo, como la cancelación de la planta cervecera en la frontera norte por una decisión arbitraria.

Claro, el camuflaje de la consulta popular fue el mismo parapeto que usó el presidente Andrés Manuel López Obrador para cancelar la construcción del aeropuerto de Texcoco, pero el resultado es el mismo: desconfianza empresarial.

Y los números no mienten, la explicable

caída por efectos de la pandemia de Covid-19 no logra una recuperación por los efectos de la desconfianza.

Los niveles de inversión fija bruta que reporta el Inegi dejan ver con toda claridad cómo este país empezó a perder esas inversiones de forma acelerada cuando López Obrador ejecutó su capricho de cancelar el aeropuerto de Texcoco.

Hay algo que escapa por completo a la comprensión oficial y es el hecho de que, sin un crecimiento económico impulsado por las actividades de los agentes privados, no hay manera de conseguir los recursos para los planes de gasto público, con todo y las obras faraónicas y el gasto asistencial, porque está sustentado en la recaudación.

El repunte en las actividades terciarias, consumo y servicios, encontrará un tope en la realidad de una economía en la que no se invierte y por lo tanto no crece. Eso se convertirá en un cuello de botella.

El peligro está en que, lejos de entonces entender la necesidad de alentar las inversiones, se podrían buscar alternativas tributarias para recargarse más en los contribuyentes cautivos para mantener el nivel de gasto que genera este gobierno.

### Se requiere inversión

<p><b>Apoyo de la IP</b> Sin un crecimiento impulsado por las actividades de los agentes privados, no hay manera de conseguir recursos para los proyectos de la 4T.</p>	<p><b>Topar con pared</b> El repunte en las actividades terciarias, consumo y servicios, encontrará un tope en la realidad de una economía en la que no se invierte y por lo tanto no crece.</p>	<p><b>Desconfianza</b> Si hay poca inversión productiva en México es por la desconfianza que genera el actual régimen.</p>
---	--	--



**S**e cree que el comportamiento de los mercados financieros responde a aspectos objetivos, analíticos y fundamentalmente racionales. La premisa subyacente es que, si bien las personas en lo particular pueden tomar decisiones irracionales, esas desviaciones en algunos de los participantes en el mercado, al estar distribuidas a lo largo de la curva de posibles comportamientos, terminan por cancelarse haciendo que el comportamiento general del mercado sea eficiente.

La realidad es que estos errores de los agentes económicos no se distribuyen a todo lo largo de la curva, sino frecuentemente tienen un sesgo específico, lo cual hace que el conjunto del mercado se vea afectado por ese sesgo. Dicho de otra manera, la presunción de quienes piensan que el mercado se comporta de manera eficiente es que, en una decisión económica algunas personas tomarán decisiones objetivamente racionales, mientras que otras van a sobreestimar el riesgo y otras más van a subestimar, por lo que las desviaciones se cancelan dejando un comportamiento fundamentalmente racional.

En los hechos, lo que ocurre tratándose de riesgos, es que éstos mayormente se subestiman, haciendo que el comportamiento general del mercado presente mayoritariamente ese sesgo alejándose del comportamiento predecible racional.

En momentos de volatilidad e incertidumbre es más notoria la forma en la que se expresan los elementos conductuales (irracionales o subóptimos) en el comportamiento de los mercados. Tan solo baste recordar que, a finales de marzo del año pasado, ante la noticia del cierre de las actividades presenciales en el mundo, los mercados financieros reaccionaron tan abruptamente que la caída fue monumental aún sin contarse con la información completa sobre el potencial alcance y duración de las restricciones sanitarias. Pero casi de forma inmediata, tan sólo un par de meses después,

cuando se pensó que la gravedad de la pandemia no sería tan grande como la anticipada, se tuvo un efecto de euforia que provocó un crecimiento de los indicadores bursátiles incluso a niveles superiores a los existentes previamente en la pandemia. Evidentemente, ambas conductas reflejaron en el fondo análisis subjetivos y notoriamente irracionales.

En el estudio "Behavioral finance and market efficiency in the time of the Covid-19 pandemic: does fear drive the market?", de Evangelos Vasileiouis, se analizó cuál fue el comportamiento o el efecto sobre la eficiencia del mercado de acciones en Estados Unidos, durante los meses más álgidos de el brote epidémico, utilizando modelos de análisis fundamental y de análisis conductual que permitieron medir el efecto del miedo en el comportamiento del mercado.

El mercado de acuerdo con la investigación se comportó alejado de los principios básicos de la teoría financiera, encontrando que durante un periodo largo posterior a la reacción de pánico inicial, se subestimaron de manera significativa los riesgos asociados a la salud derivados de una presencia prolongada de la pandemia.

En gran medida, esa reacción fue derivada del paquete de estímulos económicos anunciado a finales de abril en Estados Unidos, pese a que los números de casos y de fallecimientos crecientes hacían evidente que la pandemia no había sido remotamente vencida.

La conclusión es que los inversionistas sobreponderaron la información relacionada con el paquete de estímulos y subestimaron la información relacionada con los efectos económicos y en la salud derivados de la pandemia.

Probablemente lo más complejo en los últimos casi dos años ha sido precisamente tratar de anticipar los movimientos del mercado, en entornos complejos, volátiles e inciertos, que magnifican la respuesta de las personas y acentúan los efectos negativos irracionales en las decisiones de las personas.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*  
correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



# Regreso al mismo futuro

El contexto en los mercados será más volátil e incierto que lo que es hasta ahora, principalmente por el riesgo de que el pilar de apoyo de la trayectoria positiva, llámele así a que las tasas de interés son bajas y lo serían por un tiempo prolongado, ya no está sobre la mesa

Al parecer la variante Ómicron ha reducido su importancia como factor de temor en los mercados. Aparentemente, los anuncios positivos sobre la efectividad de algunas vacunas, la menor fuerza expansiva de contagios, así como la efectividad de algunas medidas de contención en traslados internacionales han generado confianza.

Al parecer volvamos a nuestros cuestionamientos iniciales (y fundamentales) con respecto al futuro: ¿Qué pasará con la inflación? ¿Cuál va a ser su grado de permanencia ahora que ya el presidente de la Fed la declaró como no transitoria? ¿Cuál va a ser la reacción de la Reserva Federal y otros bancos centrales al respecto durante el próximo año? ¿Qué efecto tendrían tales medidas sobre la trayectoria (de nuevo entusiasta) de las bolsas?

No puede usted construir una expectativa de retornos en su portafolio de inversiones sin hacer el intento de contestar dichas preguntas. Puede volver Ómicron o alguna otra variante o ocupar el foco noticioso, puede el conflicto de Estados Unidos con China o con Rusia escalar significativamente, puede perder el Presidente Biden la mayoría del Congreso o puede haber muchos otros factores que afecten la sensibilibidad tan elevada que tienen los inversionistas y "estiren más la liga" en los mercados para cualquier lado; pero el tema central es de en las preguntas que le he planteado.

Así pues, el contexto en los mercados será seguramente más volátil e incierto que lo que ha sido hasta ahora, principalmente por el riesgo de que el pilar de apoyo de la trayectoria positiva, llámele así a la idea de que las tasas de interés son bajas y lo serían por un tiempo prolongado, ya no está sobre la mesa.

Démo decirlo o que opino, la inflación va a descender. Sin embargo, seguirá siendo elevada y superior a los objetivos de los principales bancos centrales. Las dos pinzas que provocan este fenómeno no parece que vayan a desaparecer el próximo año; me refiero por una parte a los cuellos de botella en la cadena de suministros del sector industrial y a la inercia de una demanda muy fuerte generada por el elevado ingreso personal, en especial de la población en Estados Unidos.

Es posible que el ciclo de inflación elevada siga presente cuando estemos prospectando el 2023. Es muy probable que para ese entonces la postura de los bancos

centrales sea más estricta que en la actualidad. Los mismos inversionistas en los mercados globales anticipan que la Fed moverá sus tasas de interés de referencia que hoy son cero al menos en tres ocasiones en el segundo semestre del 2022; la probabilidad implícita en los futuros de la tasa de fondos federales para que un primer movimiento se de en mayo es del 70 por ciento.

Las tasas de largo plazo reconocen que la inflación puede estar cerca de sus máximos si se descuenta la acción de los bancos centrales para combatirla; pero definitivamente subirán. No es muy creíble que una postura de mayor restricción de las autoridades, en combinación con un evado débil fiscal, y la ausencia de recompras de bonos por parte de la Fed resulte en un ambiente de tasas bajas. En el criterio básico de los inversionistas, la permanencia de elevados porcentajes invertidos en la Bolsa tiene lógica. El mercado de bonos se ha vuelto riesgoso y se experimenta una recuperación en la economía considerable. Además, las acciones parecen ser un mejor refugio contra la inflación en tal escenario.

Por ello es posible que sigamos viendo a las bolsas rodear máximos por algún tiempo; sin embargo, el giro hacia tasas de interés mayores deberá implicar en algún momento un menor apetito de los inversionistas por estos activos y muy probablemente tasas de retorno que no serán similares a las de este año.

En México vivimos a expensas de tales escenarios. La activación de una trayectoria de tasas de interés mayores en el exterior, combinada con la dificultad que representa el control de la inflación a nivel doméstico y con una probable mayor volatilidad del tipo de cambio, significa tasas de interés todavía más altas en nuestro país y un dólar que tenderá a encarecerse. Con un escenario de menores retornos en la Bolsa de afuera, y con un crecimiento muy moderado a nivel local, tampoco debemos esperar que se repitan los buenos rendimientos en la Bolsa mexicana.

Puede usted pensar que el escenario que le planteo es pesimista. Pero partiendo de donde estamos y con tantos argumentos adversos me parece que es bastante razonable considerarlo.

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



**Arca Continental**, el segundo embotellador de refrescos Coca-Cola más grande de América Latina, en conjunto con la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali y el gobierno del estado de Baja California, colocaron la primera piedra para la construcción de un humedal de tratamiento de agua urbanas en Mexicali..

El humedal que se construirá en el Valle de Mexicali y tendrá la capacidad de tratar más de cuatro millones de litros de agua al día, lo que se podría traducir en llenar diariamente más de 800 pipas de agua con una capacidad de 5,000 litros cada una.

Arca Continental también planea colaborar en la construcción de otros humedales en el Estado de México y Quintana Roo, que se sumarán al que ya opera en Cihuatlán, Jalisco y que en su conjunto representan una inversión de 170 millones de pesos.

**Grupo Coppel** recibió el Premio Nacional de Logística 20221 Galardón Tameme y la encargada de recibirlo fue precisamente la directora de la Cadena de Suministro de la minorista, Angélica Bojórquez, que por cierto tiene más de dos décadas en la empresa. La categoría en la que recibió el premio fue la de Ejecutivo.

Resulta que la división de Cadena de Suministro de Cop-

pel cuenta en la actualidad con 23 centros de distribución con una capacidad de 1 millón de m<sup>2</sup> de almacenamiento y gestiona una flota de 1,927 unidades, con una capacidad de transporte disponible diaria de cerca de 138,600 m<sup>3</sup>.

Coppel cuenta con una cobertura que le alcanza para ofrecer sus servicios de entrega a domicilio al 93% de la población, así como rutas de entrega que abarcan el 90% de los códigos postales del país.

**Selina Hospitality**, planea cotizar en la Bolsa de Nueva York en el primer semestre del 2022, a través del SPAC, BOA Acquisition. Las compañías combinadas esperan alcanzar un valor de 1,200 millones de dólares. Estará cotizando bajo la clave de pizarra SLNA.

La transacción contiene una colocación de capital por 70 millones de dólares de South Light Capital, MORE Investment House y Ronald Cohen, cofundador de Apex Partners.

Selina ha recaudado aproximadamente 350 millones de dólares, con los 100 millones anunciados en abril de 2019, y proyecta incrementar en 40,000 nuevas camas a su portafolio para 2025.

Durante la pandemia Selina ha abierto 24 hoteles e incrementará su oferta en Australia, Tailandia y Marruecos e inaugurará uno en España en el 2022.



**Ricos  
y poderosos**

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## Fuga de capitales, desconfianza

**M**éxico registra una inédita fuga de capitales. En 2020 y en lo que va de este 2021 la salida de capitales ha superado, en cada año, a la que se registró durante la Crisis del Tequila.

Y se origina en la pérdida de confianza de los inversionistas extranjeros que participan en el mercado de deuda mexicana.

No es el *tapering* en Estados Unidos o la incertidumbre global por la pandemia. Aunque estos son factores relevantes, en realidad se explica por la pérdida de confianza en la economía mexicana.

Lo confirma el contraste de la entrada de capitales a países como Chile, Colombia y Brasil, y la marcada salida de capitales en México.

El retiro masivo de capitales afecta a México porque eleva el "premio" que tiene que pagar el gobierno mexicano a los inversionistas e incrementa el nivel de volatilidad de la cotización del peso frente al dólar.

### Las cifras

Este año 2021, los inversionistas foráneos han retirado de México, hasta el pasado 24 de noviembre, capitales por 292 mil 291.44 millones de pesos.

Es una cantidad que supera la registrada en todo el año 2020, cuando salieron de México capitales de extranjeros por 257 mil 238.52 millones de pesos.

La directora de análisis de Banco Ba-

se, **Gaby Siller**—en entrevista radiofónica— anticipa que si este año se mantiene el retiro de capitales, será algo inédito para México porque nunca se habían registrado dos años consecutivos de salidas históricas de capitales.

Y lo peor es que todo apunta a que se mantendrá la salida de capitales al menos hasta el segundo trimestre del 2022.

Al primer semestre del 2021 México es el país en donde se registró la mayor salida de capitales.

La fuga de capitales observada del 18 al 24 de noviembre, hizo evidente la aversión al riesgo sobre México.

Fue en esa semana cuando se especuló y más tarde se confirmó que el Presidente de la República retiró la nominación de **Arturo Herrera** para ser gobernador del Banco de México.

En ese periodo la fuga de capitales fue de 42,327.67 millones de pesos en valores gubernamentales, equivalente al 14.48% de la salida de capitales acumulada en el 2021.

Y—advierte la experta—si el escenario de salidas de capitales hasta el segundo trimestre del 2022 se materializa, se cumplirían 9 trimestres consecutivos, algo no visto en México desde el periodo del segundo trimestre de 1986 al segundo trimestre de 1988, cuando se registraron 9 trimestres consecutivos de salidas de capitales.

### Detonantes de la salida

Las cifras de la salida de capitales extranjeros de México, no son una

especulación.

La analista se basa en las cifras de la balanza de pagos del Banco de México.

Desde su punto de vista, son cinco los factores que pueden propiciar en el 2022 que los extranjeros sigan deshaciendo sus posiciones de inversión en México está:

1.- Ajustes de portafolio en anticipación al alza de tasas por parte de la Reserva Federal.

2.- La posibilidad de que México haya caído en una nueva recesión.

3.- Cautela ante la nueva conformación de la Junta de Gobierno de Banco de México.

4.- Posibilidad de recortes en la calificación crediticia de la deuda soberana de México.

5.- Incertidumbre por la consulta pública de revocación de mandato presidencial.

Para Siller, la explicación de la fuga de capitales de México tiene que ver con las políticas económicas que frenan la inversión y generan incertidumbre. Al tiempo.

### Atisbos

5G.- La sorpresa la dio ayer ATT México encabezada por **Mónica Aspe**. Anunció el inicio del despliegue de la red 5G con un plan a tres años para lograr la cobertura de las principales ciudades del país.

Todo indica que esa empresa de telecomunicaciones en México está tomando su segundo aire y va con todo. Veremos



**G**obiernos alrededor del mundo están ocupados en diseñar políticas con un objetivo dual; la reactivación económica en respuesta a la recesión que trajo la pandemia y cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de dióxido de carbono (CO2). Esto implica un aumento considerable de inversiones en digitalización y en las llamadas tecnologías verdes, pero también un mayor uso de recursos naturales como metales.

Las tecnologías verdes, incluidas las energías renovables y vehículos eléctricos, y la expansión de redes de telecomunicaciones, requieren de más metales que sus contrapartes basadas en carbón y petróleo.

En un reporte publicado en mayo de este año, la Agencia Internacional de Energía (IAE por sus siglas en inglés) señala que desde 2010 la cantidad promedio de minerales necesarios por una nueva unidad de capacidad de generación de energía ha aumentado en un 50% a medida que ha aumentado la proporción de nuevas inversiones en energías renovables.

De acuerdo con la IAE, un auto convencional usa 33.5 kg por vehículo de metales, principalmente cobre y manganeso, mientras que un auto eléctrico usa en total más de 200 kg por vehículo de al menos 6 metales distintos. Para producir un megavatio con gas natural se necesita de 1,150kg de metales mientras que para producirlo con energía eólica marina se necesitan más de 15 toneladas de metales.

Minerales como litio, cobalto, manganeso y grafito son cruciales para el rendimiento y durabilidad de las baterías. Redes eléctricas y de telecomunicaciones, al centro de una economía digital, necesitan grandes cantidades de cobre y aluminio. Metales raros son importantes componentes en la producción de imanes y convertidores catalíticos usados en las turbinas de viento.

La adopción de fuentes de energía con una menor huella

de carbono está incrementando tanto la demanda por minerales que ya se habla de un súper ciclo en el mercado de materias primas posiblemente más pronunciado que el detonado por el rápido crecimiento económico en China en este siglo. Si la oferta de minerales no se ajusta adecuadamente a la demanda es posible que veamos un aumento sostenido en los precios y una desaceleración en la transición energética.

Sin embargo, una subida en los precios de los minerales y la necesidad de diversificar en los portafolios de las industrias dedicadas a los combustibles fósiles no deberían ser la única preocupación. La extracción acelerada de minerales para satisfacer la demanda generada por las tecnologías verdes conlleva un incremento en el uso de energía que proviene de los hidrocarburos y, como en el caso del litio, de un uso descomunal de agua en zonas, como en Sonora, donde el recurso ya está en niveles de crisis.

Además, muchos de los productores de estos metales tienen sus propios retos sociales y económicos como la República Democrática del Congo y su asociación con la producción de cobalto usando trabajo infantil.

Los esfuerzos para reducir las emisiones de carbono requieren de un mejor entendimiento de cómo calcular la huella de carbono en el desarrollo de tecnologías alternativas y del impacto social y ambiental de este proceso. Las políticas energéticas deben ser consistentes con los problemas ambientales que se supone deben resolver. Si la fabricación de tecnologías verdes produce mayores niveles de emisiones de carbono que las que se evitarían por su funcionamiento, el beneficio no sería para el ambiente ni la sociedad, sino para la industria involucrada en el desarrollo de estas tecnologías. El problema climático es muy complejo y está relacionado directamente con el uso de energía, debemos empezar por reducir aceleradamente la demanda de energía a través de cambios en nuestros patrones de consumo e incrementar nuestro entendimiento para escoger alternativas que realmente generen menores emisiones.



Llama la atención y no en buena forma, que el IFT tenga en evaluación la posible aprobación de la entrada de América Móvil al mercado de TV de paga, en contravención a la doble prohibición expresa que tiene como agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEP-T), así como en el título de concesión de su subsidiaria Telmex.

Desde el mismo órgano regulador de las telecomunicaciones han detallado que están definiendo la ruta a seguir para conceder la autorización para que Claro TV, empresa integrante de América Móvil, pueda proveer el servicio de TV de paga y así, transitar a una oferta convergente. Al respecto, han referido haber realizado estudios de competencia económica y legitimidad jurídica para evaluar la conveniencia y procedencia de la solicitud que realizó Claro TV en 2018.

Al momento, estudios que toman un carácter de acto de fe para todos los que no participan de esa gestación interna del IFT.

Además, han puntualizado que la ruta quedaría definida y publicada antes de que finalice este año, y la decisión versaría en que la empresa Claro TV, si bien forma parte de América Móvil, no tendría ningún candado legal para poder ofrecer el servicio de TV de paga en México, al no tratarse directamente de Telmex.

#### **Intento de Violación Flagrante a la Constitución y la LFTR.**

En la constitución de la empresa Claro TV se establece que es subsidiaria de Sercotel, que a su vez, es empresa subsidiaria de América Móvil, por lo que tanto Claro TV como Telmex son subsidiarias y filiales entre sí del AEP-T. Por ello, el intento de transitar al modelo de concesión única y así proveer el servicio de TV de paga, en realidad no evade las obligaciones y prohibiciones a las que se encuentra sujeto todo el grupo económico.

De acuerdo con la Constitución y la Ley Federal de Tele-

comunicaciones y Radiodifusión (LFTR), se debe verificar el cumplimiento de las medidas de regulación asimétrica por parte del AEP-T, así como no se adviertan efectos adversos a la competencia, para poder proceder a autorizar la prestación de servicios adicionales, como es el caso de la TV de paga.

Así, el simple intento de evasión de esta normatividad, que provenga de cualquier empresa subsidiaria y/o filial del AEP-T, sería una flagrante tentativa de violar la ley.

**Ni Telmex ni Claro TV en TV de Paga.** Por lo anterior, sería un contrasentido legal que a una empresa filial de Telmex se le concediera el permiso de entrar al mercado de TV de paga, cuando al formar parte del AEP-T, se encontraría expresamente impedida de proveer este servicio en el país.

Ello, al no verificarse los supuestos legales previamente referidos. Ninguna de las dos empresas (Telmex ni Claro TV) cumplirían las condiciones legales para que el modelo de concesión única y su consecuente oferta convergente sea una realidad para América Móvil.

No se trata de estar en contra de la convergencia tecnológica, entendida como la posibilidad de dotar de una multiplicidad de servicios a través de una misma red o canal, sino de que se cumplan efectivamente las obligaciones regulatorias a las que se encuentra sujeto el preponderante y se reduzca su excedido peso de mercado que alcanza casi dos terceras partes en usuarios e ingresos.

No existe referente mundial ni histórico en el que se haya aprobado legal o económicamente una medida de este tipo, como aquí se pretende para este agente con excesiva participación de mercado, América Móvil.

No alcanzar la meta competitiva y, a la vez abrir para AMX esa nueva avenida de negocio, eternizaría su carácter de preponderante en el país.



**Competencia  
y mercados**

Javier Núñez  
@javiernunezmel

## El complejo panorama económico para 2020

2022 no pinta para ser un año sencillo en el ámbito económico. A las tendencias internacionales en materia de gasto público, inflación y escasez, se añade una nueva cepa de Covid y la circunstancia local que nubla aún más las perspectivas.

El estímulo económico aplicado en diversas latitudes para atender el freno ocasionado por la pandemia empieza a causar complicaciones. El gasto público en diversas economías desarrolladas se expandió a tasas insospechadas en un plazo sumamente corto. Por ejemplo, el gasto gubernamental total en los EUA pasó de representar 35 a 45% del PIB en 2020. Misma situación se presentó en Alemania, Canadá y Reino Unido.

La aplicación de tal estímulo en un periodo tan corto ha suscitado un crecimiento del consumo y una rápida recuperación de la producción, aunque en un entorno de escasez ocasionado por la afectación a las cadenas de suministro. Asimismo, se han presentado fenómenos de sobreajuste de oferta y demanda en algunos mercados, que han favorecido un entorno de volatilidad e incremento de precios.

La situación se complica por el rol que desempeña China en el entorno global. Desde hace años ese país ha mostrado un amplio apetito por el consumo de materias primas, de manera destacada metales. A

ello se suma una creciente demanda de energía, necesaria para la recuperación económica, que la ha llevado a incrementar significativamente la demanda de carbón y gas natural. Este hecho, generó un incremento significativo de los precios del gas en Europa.

Además, China tiene un rol creciente en los mercados de materias primas, debido al desarrollo de mercados spot y la creación de mercados financieros asociados al comercio internacional. Sus mercados de futuros son tan importantes, en valor económico, a los mercados de los EUA, aunque representan seis veces más contratos. Esto sin duda es favorable para el funcionamiento eficiente de los mercados, pero en el corto plazo puede introducir más desequilibrios, en tanto los participantes aprenden a operar con las nuevas reglas.

En los meses recientes ha habido una recuperación en el precio del petróleo, por la que se espera que la variedad Brent se estabilice alrededor de los 80 dólares. Sin embargo, hay preocupación por una caída de las inversiones, ocasionada por los deseos de los inversionistas de migrar hacia nuevos modelos de negocios. Los analistas hablan de una disfuncionalidad de los mercados de energía, pues por una parte se presentan apagones o escasez de carbón, y por otro los productores no están reaccionando efectuando las inversiones necesarias. El mensaje de la des-

carbonización por razones ambientales, llevado a la práctica, podría significar una escasez de diversos productos, entre ellos el gas natural, lo cual afectaría la producción de energía eléctrica.

Estos elementos y el surgimiento de la variante Ómicron han encendido señales de alerta, particularmente en los EUA, donde se anticipa un endurecimiento de las políticas fiscal y monetaria, así como una ralentización del plan de desarrollo de infraestructura, así como de los programas sociales.

Apenas hace unos días **Jerome Powell**, en una comparecencia en el Senado de los EUA, en una explicación confusa, señaló que probablemente habría que abandonar la palabra "transitoria" al referirse a la inflación. Los mercados han interpretado que los EUA enfrentarán un difícil panorama para lograr reducir la inflación, que en términos anualizados se ubica en 6.2%.

La reunión de la FED de los días 14 y 15 de diciembre seguramente confirmará que los EUA aplicarán un alza en tasas, que impactará en los países periféricos.

Este cambio propiciará, muy probablemente, un ajuste al alza de las tasas de interés en México, donde también enfrentamos un índice inflacionario que puede rebasar el 7%. El margen de acción es estrecho y la adopción de medidas alternas, en un escenario complejo y cambiante, podría resultar costosa. Esperemos que prive la prudencia.

*\*Consultor de Ockham Economic Consulting, especializado en competencia económica y regulación y profesor universitario. Página 12 de 17*



# Hackeando la tragedia de la gente común

- **El éxito en el logro de cero emisiones netas requiere una amplia aceptación de todo el sector privado, no solo de las empresas que cotizan en bolsa. Afortunadamente, el rápido lanzamiento de las vacunas COVID-19 muestra lo que se puede lograr cuando se ignoran los silos organizativos y sectoriales tradicionales en aras de una causa común.**

**N**UEVA YORK - La palabra de la semana, desafortunadamente, es Ómicron. Con otra nueva variante del Covid-19 que domina los titulares, la atención mundial sobre los problemas climáticos después de la conferencia COP26 del mes pasado se está desvaneciendo rápidamente. La humanidad, después de todo, tiende a concentrarse en la amenaza más inmediata.

Aun así, nuestra respuesta a la pandemia podría ofrecer una hoja de ruta para enfrentar el cambio climático. Ambas crisis involucran una tragedia clásica de los comunes, que ocurre cuando los individuos ignoran el bienestar de la sociedad en aras del beneficio personal. Sin embargo, la reacción

global al Covid-19 demostró que algunas partes poco probables podrían unirse, poniendo en riesgo sus intereses individuales, para acelerar el desarrollo, las pruebas y la distribución (al menos en el mundo rico) de vacunas exitosas. La crisis climática exige un enfoque similar. Desplegar capital para mitigar el calentamiento global requerirá una alineación de compañeros de cama inusuales en finanzas, tecnología, activismo por la justicia social y más.

El capital, junto con el gobierno y la religión, ha sido una de las tres grandes palancas de cambio en la historia. Tiene el poder de alterar la trayectoria de civilizaciones enteras. Durante muchas décadas, los flujos de capital han seguido una regla simple definida por el economista premio Nobel Milton Friedman: lo único que importa son

los rendimientos de los accionistas. Pero la viabilidad continua de esta máxima ha sido cuestionada por incendios forestales sin precedentes, inundaciones más frecuentes y graves, desigualdades sociales cada vez más visibles y otros problemas preocupantes.

Existe ahora un apoyo creciente a la idea de que el capital debe utilizarse para algo más que rendimientos financieros, como lo demuestra la explosión del interés en los estándares ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) para las corporaciones.

Es una buena noticia que los inversores estén empezando a exigir una mayor transparencia sobre cómo las empresas gestionan su dinámica ESG, y que los ejecutivos de juntas directivas estén comenzando a rastrear datos relevantes para informar a sus inversores. No puede cambiar lo que no mide.

Pero el movimiento ESG se ha centrado principalmente en las empresas que cotizan en bolsa. Eso es comprensible, porque esas empresas son lugares donde los accionistas individuales pueden influir en el comportamiento, como demostró recientemente el fondo de cobertura Engine No. 1 con su exitosa campaña para instalar defensores de la descarbonización en el directorio de ExxonMobil. El problema es que en la actualidad hay menos de 50,000 empresas que cotizan en bolsa en el mundo, en comparación con más de 200 millones de empresas privadas. Si la palanca del capital se va a utilizar con eficacia, debe incluir empresas privadas.

Las empresas privadas no solo representan la gran mayoría del empleo y gran parte del PIB mundial, sino que también son de las que dependen las empresas públicas para obtener insumos clave. La mayoría de los compromisos recientes de "cero neto", asumidos por las corporaciones Fortune 500 tendrán poco significado hasta que haya una mayor claridad sobre lo que está sucediendo en sus cadenas de suministro.

Tal como están las cosas, hay muy poca información sobre las métricas de ESG de las empresas privadas. Y muchos de los datos que existen son de mala calidad, calculados por terceros utilizando algoritmos que hacen poco más que adivinar conclusiones. Lo que ha faltado es un modelo de consorcio

en el que compañeros de cama inusuales se unen para resolver un problema que no puede ser abordado por ningún grupo.

Afortunadamente, se han realizado recientes esfuerzos prometedores para abordar este problema. Por ejemplo, el Proyecto de Convergencia de Datos ESG, un grupo de administradores de capital privado e inversionistas de socios limitados, liderado por Carlyle Group y el Sistema de Jubilación de Empleados Públicos de California, está trabajando para estandarizar un conjunto de métricas de informes de ESG para administradores de capital privado. De manera similar, la Institutional Limited Partners Association ha elaborado una hoja de ruta de ESG para identificar las mejores prácticas para los inversores del mercado privado que estén interesados en promover los esfuerzos de ESG en sus organizaciones.

Finalmente, en Novata, hemos organizado un consorcio muy inusual de jugadores que representan intereses que probablemente nunca antes se habían unido. Sus miembros incluyen la Fundación Ford, Omidyar Network, S&P Global, Hamilton Lane y una amplia gama de firmas de capital privado e inversionistas de fondos de pensiones en Estados Unidos y Europa. Representa algunas de las principales fundaciones del mundo comprometidas con la justicia social y el capitalismo inclusivo, los principales actores en datos y análisis financieros, el intermediario más grande en los mercados privados, un grupo diverso de firmas de capital privado

con compromisos de larga data con los estándares ESG, y un conjunto de los principales fondos de pensiones que invierten en la clase de activos de capital privado. Como corporación de beneficio público, Novata proporcionará una "vía de acceso" de ESG para que las empresas privadas de todo el mundo rastreen, almacenen e informen sobre datos relevantes.

Este ecosistema emergente de asociaciones en los mercados privados representa un nuevo enfoque para recopilar datos ESG precisos, que es esencial para utilizar capital para abordar algunos de nuestros mayores desafíos. Y, lo que es más importante, estos esfuerzos apuntan a complementarse en lugar de competir entre sí para acelerar el cambio en los mercados privados.

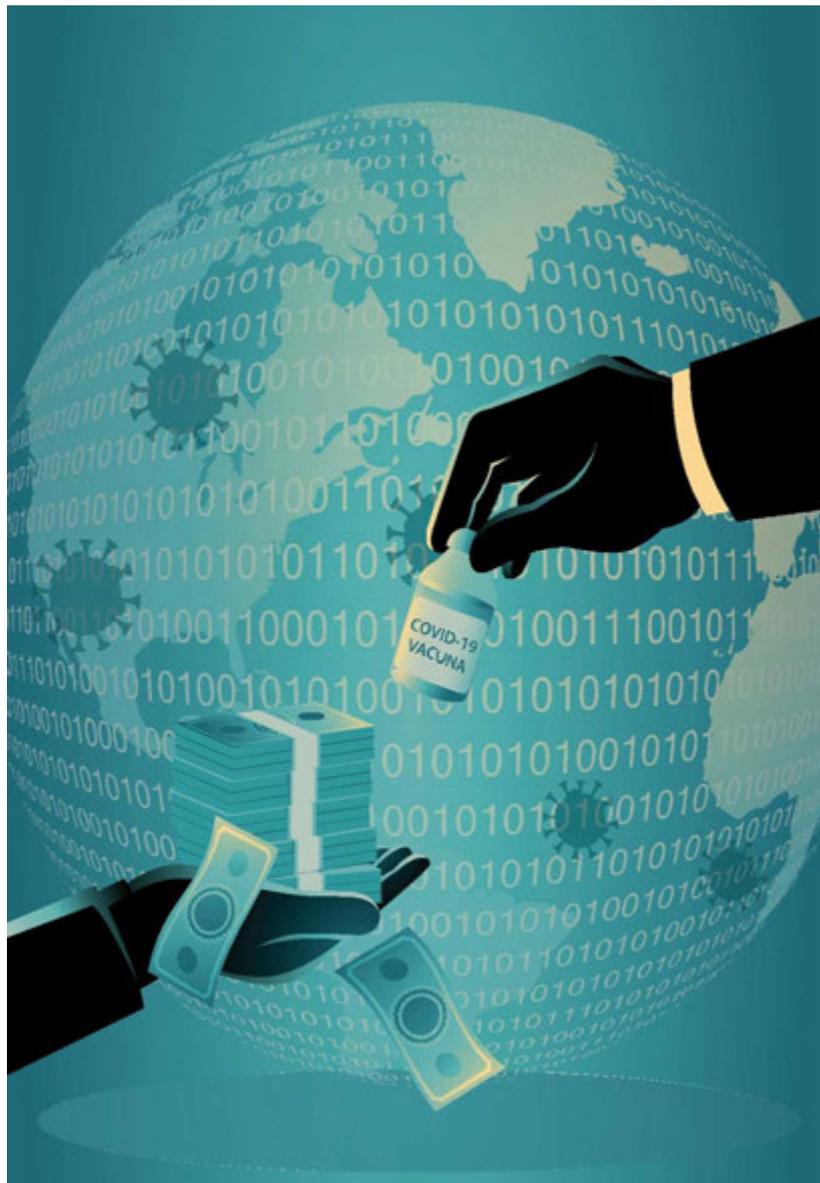
En menos de dos años, hemos visto nuevas empresas de biotecnología, compañías farmacéuticas, instituciones académicas, gobiernos, fundaciones y grupos de expertos que se unen para desarrollar e implementar pruebas de Covid-19, vacunas y otros tratamientos de vanguardia. Este asombroso logro provino de atravesar los silos organizativos y sectoriales tradicionales y nos recuerda que, cuando se enfrentan a una amenaza inminente, los intereses dispares pueden unirse para trazar un nuevo rumbo.

El camino está iluminado. Ahora debemos seguirlo para abordar otros problemas de los comunes antes de que se vuelvan aún más trágicos.



**El autor**

Alex Friedman, director ejecutivo y cofundador de Novata, Inc. y cofundador de Jackson Hole Economics, es ex director financiero de la Fundación Bill y Melinda Gates y director de inversiones de UBS.





**En el entorno actual de la economía mexicana, hay al menos cuatro factores internos que operan en contra de la estabilidad del tipo de cambio...**

**C**on buena puntería política para con poco mérito intelectual u operativo, el presidente López Obrador optó por colgarse la medalla por la estabilidad del tipo de cambio. El tipo de cambio, recuerdo a los lectores, es el precio del dólar y de las divisas del mundo en pesos mexicanos. Pero en ese frente tan importante del desempeño de la economía mexicana, han empezado a aparecer nubarrones en el horizonte. En ese orden, hago referencia a la cabeza principal en la edición de *El Economista* del pasado lunes: "Futuros del peso acumulan cada vez más posiciones en contra en Chicago".

El dato es bastante robusto, ya que no se trata de meros pronósticos de expertos en la materia, sino de cotizaciones a futuro en un mercado muy profundo, como lo es la Bolsa de Valores de esa ciudad estadounidense (CME por sus siglas en inglés). En la nota periodística correspondiente, se atribuyeron esas cotizaciones (sic.) "a las presiones inflacionarias y al fortalecimiento del dólar como activo de reserva para los inversionistas...". Siendo ciertos esos factores causales, no son desde luego los

únicos que amenazan a la estabilidad externa de nuestra moneda. También cuentan y mucho, los factores internos.

En ese sentido, hay en el entorno actual de la economía mexicana al menos cuatro factores que visiblemente operan en contra de la estabilidad del tipo de cambio. Uno de ellos, corresponde, de manera evidente, al problema de la inflación local. De ahí que al Banco de México no le quedará en el panorama de corto y medio plazo más que tender a una postura de restricción antiinflacionaria. Pero a lo anterior también se suman otros factores, como designaciones de calidad insuficiente para funcionarios de nivel elevado, proyectos del gobierno muy desacertados y, desde luego, la muy desestabilizadora retórica del presidente, sobre todo en sus mañaneras.

No debe haber duda. El muy polémico proyecto de la contrarreforma eléctrica ya está teniendo un efecto disuasorio sobre las inversiones externas. En ese sentido, con respeto me permito recordar a las autoridades que el tipo de cambio se sostiene con oferta de dólares y con contención de su demanda. Y el efecto contrario es el que se produce en el mercado cambiario cuando, por ejemplo, el presidente López Obrador arremete en contra de intelectuales críticos a los que parece odiar mucho en lo personal. Se le llama fuga de capitales.



**Al detectarse Ómicron, la cuarta variante del covid, en cinco continentes y 30 países afectados, el G-7 decidió acelerar la donación de dosis, decisión tardía pero mejor que nunca.**

La pandemia y sus mutaciones, cada vez más peligrosas, son el resultado esencialmente de que la población de África y de otras regiones no se han vacunado de manera suficiente. La desigualdad en el reparto de las vacunas revela los errores de la gestión global.

El 80% de las dosis han sido para los países del G-20. La pandemia continuará mientras no se vacune a todo el mundo, porque no conoce fronteras.

África en promedio solo se ha vacunado al 3% de su población, lo que ofrece una alta vulnerabilidad. En Suráfrica que es donde surgió la variante Ómicron, la vacunación ha sido de solo el 24% de la población.

Al detectarse Ómicron, la cuarta variante del covid, en cinco continentes y 30 países afectados, el G-7 decidió acelerar la donación de dosis, decisión tardía pero mejor que nunca.

Los especialistas estiman que Ómicron es 500 veces más contagiosa que la cepa Delta. Consecuentemente 40 Naciones han cerrado sus aeropuertos a vuelos provenientes de Suráfrica.

Las farmacéuticas hacen pruebas para crear los antídotos inmunizadores contra la nueva variante. También los expertos consideran que con carácter de urgencia se facilite la primera y segunda dosis a los países que están sin protección. Si ello no sucede volverán a presentarse es-

cenarios trágicos en donde la muerte no pide permiso.

En México se ha vacunado al 70% de la población con dos dosis, 13% con una sola dosis y se hará la aplicación de la tercera dosis de refuerzo para los adultos mayores.

Ómicron también ya llegó. Los especialistas han expresado que se necesita reforzar medidas para evitar su propagación. También se reconoce que esta variante se transmite muy rápido. En Canadá, Brasil y Estados Unidos ya está presente. Asimismo, en 21 países europeos, lo que ha significado establecer por parte de la Comisión Europea medidas más duras de prevención, sustituyendo a las discrecionales que existían.

Debido al carácter depredador de la pandemia no debería existir ninguna resistencia social y menos escatimar gastos para comprar vacunas, incluso acudir a financiamiento externo. El costo que puede significar la batalla contra la pandemia y sus nuevas versiones es inferior al beneficio de tener a una sociedad sana y con capacidad para trabajar. Es inversión en capital humano.

Con la pandemia ocurre el deterioro económico, cierran las empresas, aumenta el desempleo, se acumula la desesperanza, la economía familiar se colapsa. Todo se vuelve gris ante la incertidumbre.

El combate a esta y otras pandemias choca en el vacío por la falta de sistemas de salud mínimamente dotados en muchos países y la ignorancia y supersticiones de buena parte de sus habitantes. De ahí que no sea solo un problema de salud pública sino de educación y de informar.



## MÉXICO SA

*Calderón: cínico y “desmemoriado” //*

*Viaje en tren y nado sincronizado //*

*Simulación = Refinería Bicentenario*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**C**ON LA CARA más dura que el concreto y la desfachatez que lo caracteriza, *Borolas* –conocido en el bajo mundo como Felipe Calderón– se aventó a las redes sociales para asegurar que el tren en el que el domingo pasado viajó el presidente López Obrador y parte de su gabinete “no existe”, ergo, “es *fake news*”. Y se quedó tan tranquilo.

**EN SU TUIT**, el susodicho escribió (se respeta sintaxis): “un buen ejemplo de *fake news*: viajar en un tren que no existe, a base de manipular imágenes con video pregrabados. Que los saque la señorita esa que no sabe leer en su sección de mentiras de la semana. Y que no salga con que ‘no es falso pero se exagera’”.

**ALGÚN ILUSO PENSARÍA** que *Borolas* se fue con la finta y cometió un error –uno entre millones en su vida política– al escribir su texto, pues tomó como referencia un tuit de uno de los fabricantes en serie de noticias falsas, Joaquín López Dóriga (“subieron a López Obrador en un simulador; así la 4T y todos felices, el vagón ni se mueve”), mensaje que retomaron otros de la misma calaña, de tal suerte que más que *fake news* en realidad se trató de una de tantas acciones concertadas –nado sincronizado– de propaganda negra.

**DESDE LA APARICIÓN** del primer tuit (López Dóriga fue el autor) el gobierno federal desmintió el *borrego* divulgado por el equipo de nado sincronizado y difundió varios videos sobre el viaje de López Obrador y el tren mismo, lo que provocó que no pocos de los integrantes del aparato de propaganda negra se revolcaran en su propia mierda en su vano intento por evitar más descalificaciones, algo, por lo demás, imposible.

**EN REFERENCIA A** este asunto de propaganda negra, el presidente López Obrador dijo que este tipo de gentuza “cree que nos quedamos en la época de los montajes... Es una vergüenza... Ojalá y cuiden su prestigio. Se puede decir que no tienen, pero no debemos ser injustos y lapidarios. Pero deben de cuidarse, y sobre todo un ex presidente, por lo que representó a México en su tiempo. Los periodistas, lo mismo; tienen una

función social que amerita la aplicación de un código de ética. El periodismo, como la política, es un imperativo ético”.

**PERO YA QUE** *Borolas* está encarrerado, le gusta criticar a otros y le fascinan los chismes de cantina –su mero mole–, por qué no ofrece detalle de una de las mayores *fake news* de su sexenio, es decir, la supuesta realización de una megaobra que, esa sí, “no existe”, aunque él, como inquilino de Los Pinos, la anunció y promovió en cuatro ocasiones: la Refinería Bicentenario, que no pasó de una barda perimetral con un costo multimillonario.

**EN ESTE ESPACIO** se ha publicado el recuento de esa espantosa versión que Calderón repitió y repitió hasta el fin de su estancia en la residencia oficial, pero la ocasión se presta para recordar de qué se trata: el 18 de marzo de 2008, 70 aniversario de la expropiación petrolera (conmemoración realizada en Paraíso, Tabasco, donde hoy se construye la nueva planta en Dos Bocas), el tal *Borolas* anunció, *urbi et orbi*, que “siendo un país petrolero importamos 40 por ciento de nuestras gasolinas; es urgente tomar acciones para reducir esta creciente dependencia. Es por ello, que en este momento giro instrucciones a la Secretaría de Energía y al director general de Petróleos Mexicanos para que, sin dilación, inicien los estudios y analicen la factibilidad técnica, financiera y logística que nos permita construir una nueva refinería en el territorio nacional (...) con el fin de disminuir nuestra dependencia. Iniciar los trabajos que nos permitan contar en el futuro cercano con esta nueva refinería, es una buena manera de celebrar la expropiación petrolera”. Y todos aplaudieron (López Dóriga fue uno de los más emocionados).

**CALDERÓN REPITIÓ EL** anunció de la Bicentenario en las siguientes conmemoraciones de la expropiación petrolera (de 2009 a 2012) y, por si fuera poco, la incluyó en el “programa anticíclico” para “enfrentar” la crisis económico-financiera que comenzó en 2008, cuando la economía nacional se desplomó. Desde luego, a lo largo de ese periodo ni un tornillo se colocó para la “nueva refinería”, pero México cada día importó más combustibles, y miles y miles de millones de

dólares se destinaron a tal fin.

## Las rebanadas del pastel

ENTONCES, QUE **BOROLAS** detalle cómo

fue que inventó la falsa noticia de la Refinería Bicentenario, y de cereza que López Dóriga lo entrevistó para saber algo más de simulación.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



▲ El presidente López Obrador mostró los tuits de Felipe Calderón en los cuales se burla del "tren que no existe". Foto tomada de la página web de Presidencia



**DINERO**

*Pemex: segundo debut de la gallina de los huevos de oro // Ebrard, el cascabel al tigre //*

*INE presenta controversia contra Presidencia*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**I**MAGINEN UNA TARJETA de crédito fabulosa a la que pueden hacer cargos por años sin abonarle nada hasta que rebasa 100 mil millones de dólares y el buró de crédito dice ¡basta! Esa es la mejor descripción de Pemex. Los gobiernos prianistas sustrajeron el dinero de la tarjeta y no invirtieron en Pemex, lo puentearon al gobierno y ahí se perdió la pista. Ha sido hasta el presente año cuando la Secretaría de Hacienda ha hecho dos abonos, uno por 3 mil 500 millones de dólares, anunciado esta semana, y otro por 2 mil 800 millones, el pasado agosto. Abonar 6 mil 300 millones cuando debes más de 100 mil millones parece insignificante; sin embargo, ha tenido resultados. La agencia calificadora Moody's opina que el apoyo gubernamental anunciado esta semana le permitirá a Pemex reducir su deuda en unos 20 mil millones de dólares entre 2021 y 2023. Calificó la recompra de bonos e inyección de capital como "positivas desde el punto de vista crediticio" porque reducen riesgo de endeudamiento y refinanciamiento, de acuerdo con una nota de Reuters. En otras palabras, se despejó la ruta hacia el final del sexenio. "Sin embargo, agregó, esperamos que la generación de flujo de efectivo y las métricas crediticias de Pemex se mantengan débiles en los próximos tres años a medida que la compañía aumente la producción de combustibles mientras lidia con una capacidad limitada de inversión de capital, altos vencimientos de deuda y precios volátiles del petróleo". Es que la gallina de los huevos de oro ya había sido declarada muerta. Este es su segundo debut.

**El cascabel al tigre**

**LA DEMANDA QUE** promovió el canciller Marcelo Ebrard en contra de los fabricantes de armas de Estados Unidos significó ponerle el cascabel no al gato sino al tigre. Denunció a las fábricas de Smith & Wesson; Barrett Firearms; Colt's Manufacturing Company; Glock Inc; Sturm, Ruger & Company y otras de "prácticas negligentes" que facilitan el tráfico ilegal de su armamento a México. Ya contestaron, darán la pelea. Como resultado de esta insólita acción del gobierno mexicano, Ebrard fue nominado por la Asociación de Control de Armas, un grupo no gubernamental, como El hombre del año. Los fabricantes de armas controlan a un lobby que defiende sus intereses en todos los niveles del gobierno, visiblemente en el Congreso.

**Nacional**

**DESPUÉS DE QUE** la presidenta del Senado, Olga Sánchez Cordero, precisó que ese cuerpo legislativo no tiene interés jurídico para promover una controversia constitucional contra el llamado *decretazo*, como lo exigían algunos legisladores que no saben de leyes, ni de nada, sólo cobran, el INAI hizo suya la causa. Acordó presentar la controversia constitucional contra la medida tomada por el presidente López Obrador por la que clasificó las obras del gobierno como de "seguridad nacional". En el documento, publicado el 22 de noviembre pasado, se establece que las obras asociadas a infraestructura de los principales sectores serán valoradas como de interés público. La intención es que no sean víctima de boicot por medio de amparos, como ha venido ocurriendo. Sin embargo, la comisionada del INAI Julieta del Río opina que el marco normativo general y federal prohíbe la clasificación previa de la información y ordena a los sujetos obligados a realizar un análisis caso por caso en la clasificación de la información. Está en trámite otra demanda de controversia promovida por el INE porque se le hace poco dinero 20 mil millones de pesos como presupuesto para el año próximo. Se está sintiendo la ausencia de Julio Scherer en el jurídico de la Presidencia. No defiende igual la causa un hermano que un empleado subalterno.

**Ombudsman social**

**EN EL INSTITUTO** Nacional de Nutrición Salvador Zubirán no obedecen la instrucción del Presidente de otorgar atención, estudios y medicamentos gratuitos a los pacientes. Recientemente mi esposa tuvo que pagar 2 mil 858 pesos por estudios más 446 de otros dos conceptos. Anexo orden de pago. Por tu atención gracias anticipadas.

Lic. Luis Manuel Aguilar Narváez  
CDMX (verificado por teléfono)

**Twiteratti**

**585 MIL 613** pesos es el monto que recibirán de aguinaldo los ministros de la @SCJN este año. Dinero desperdiciado, inmerecido, que va a parar a las manos de quien no nos representa. Urge liberar a México de tan injusta justicia.

Escribe @Silvio0543 Página 5 de 6

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



**El canciller Marcelo Ebrard agradeció a la Asociación de Control de Armas de EU la nominación al reconocimiento anual que**

**otorgan por la demanda presentada por México contra la industria de armas que facilita y promueve la violencia. Foto Roberto García**



•BANDA ANCHA

## Megacable, con poder sustancial de mercado

Por Roberto García Requena



garciarequena@yahoo.com.mx

**E**l Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) acaba de dar un golpe de autoridad al declarar a la empresa Megacable con poder sustancial en el segmento de televisión de paga. Aunque ya había indicios de ello desde hace más de un año, el pleno del órgano regulador-en sesión extraordinaria-, así lo decidió apenas la semana pasada.

Al resolver el expediente AI/DC-003-2019, el regulador determinó que la empresa que dirige Enrique Yamuni cuenta con una amplia participación de mercado, y que, además, decide unilateralmente el precio de un servicio, sin necesidad de ser el único productor de este.

El antecedente más inmediato de esto data del 2019, cuando Megacable llegó a un acuerdo con Axtel para comprarle cerca de 50 mil suscriptores, así como su negocio de fibra óptica en ciudades como Toluca, Guadalajara, Querétaro, Puebla y León, en una operación que rondó los \$1,150 millones de pesos.

Tras concretar este acuerdo, la Autoridad Investigadora del Instituto observó desde 2020 que Megacable tenía poder

sustancial en once mercados de TV de paga en esas mismas localidades, lo que evidenciaba su gran participación de mercado. Así se consignó en un dictamen preliminar.

A esto se sumó otro tema que detectó el IFT en su indagatoria, que la cablera llevaba a cabo prácticas que van en contra de la ley de competencia, al forzar a sus usuarios a contratar de manera obligatoria tanto el servicio de banda ancha fija como el de televisión de paga, sin darle la posibilidad de elegir al consumidor, lo que es a todas luces violatorio a los derechos de un consumidor o cliente.

En este sentido es lógico pensar ahora que Megacable se encuentra en esta situación, deberá enfrentar un conjunto de

medidas regulatorias específicas que le impondrá el órgano regulador para delimitar su poder sustancial, y sobre todo para dar paso en su modelo de negocio a prácticas más competitivas, que no menosprecien ni que quiten libertad para elegir a sus propios suscriptores.

Va a ser interesante como se reacomoda el mercado de TV restringida, sobre todo en aquellas plazas donde Megacable tenga una fuerte presencia y se le imponga una serie de restricciones regulatorias. Seguramente habrá mayor apertura a la competencia, y todo en beneficio del usuario final que tendrá acceso a mayores ofertas y con precios más asequibles.

Estaremos muy atentos a las resoluciones finales del IFT en este tema.



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

## Telcel 5G, no TV, prioridad de Slim

Por **Mauricio Flores**

El objetivo inmediato y estratégico de Carlos Slim es que Telcel ponga en marcha rápidamente su red 5G, no el cambio de concesión de Telmex para ofertar televisión restringida mediante Claro TV; y está muy cerca del objetivo pues a principios de 2022 el IFT, que encabeza Adolfo Cuevas, autorizaría a Telcel añadir el nuevo servicio móvil inalámbrico en la banda de 3.5 Ghz que ya tiene concesionada y para lo cual, se estima que la firma encabezada por Daniel Hajj, invirtió unos 2 mil millones de dólares.

El IFT revisó a detalle durante año y medio el arribo a México de la nueva tecnología que potencializa el “Internet de la Cosas” y el “Internet de las Personas”, abriendo el espacio regulatorio para ello. Ahora el Instituto establecerá a Telcel una contraprestación que rondaría los mil millones de pesos pagaderos al Gobierno federal por agregar el nuevo servicio. Vaya, dada la relevancia de los contenidos vía *streaming*, la nueva generación de APP’s, big data e inteligencia artificial, el despliegue 5G tiene mucho mayor alcance que el servicio unitario de televisión restringida.

Este hecho anula el “borrego informativo” de que el IFT –por exigencia del Gobierno de Andrés Manuel López Obrador– modificaría el título de concesión de Telmex a fin de ofrecer televisión restringida. Un borrego (o sea un sofisma interesado) que soltaron algunos exfuncionarios públicos para “sacudir el petate del muerto” y vender sus servicios a los posibles afectados. Pero el proceso de revisión de la concesión de Telmex empezó hace 2 años y el IFT aún analiza si es o no conducente dicho cambio.

Lo cierto es que Telcel está a tiro de piedra de lanzar el servicio de banda ancha y alta velocidad y para la cual enfocó parte sustancial de su CAPEX, y está a la espera de que a prin-

cipios del próximo año le autoricen “encender el switch” ... y le habrá ganado de calle a AT&T, que aquí dirige Mónica Aspe, que ayer apenas conectó 50 dispositivos 5G al anunciar que desplegará esa red en los próximos 3 años.

**Constellation: la chela más cara del mundo.** La empresa que encabeza William Newlands ya asumió en sus estados financieros la pérdida total de 700 millones de dólares por la cancelación de la planta en Mexicali por parte del gobierno mexicano. Ahora, Constellation Brands invertirá 1,500 millones de dólares para una nueva planta en Coatzacoalcos, Veracruz. Esto significa que la firma que aquí lleva Daniel Baima invertirá un total de 2,200 millones de dólares luego que una consulta patito (junto con prejuicios y desinformación sobre el suministro local de agua) diera al traste con su proyecto en Mexicali. Si Constellation busca en Veracruz producir el mismo volumen que en su finado proyecto, cada litro -prorratedo a 10 años- tendrá un sobrecosto de 142% respecto al litro elaborado en su planta por Nava. ¡Vaya manera de estimular la inversión extranjera!

**JAS, financiamiento al quite.** El financiamiento accesible es clave en estos momentos y con la pandemia Covid-19 aún encima: el 65.5% de las empresas se apoya

en sus proveedores y 36.1% se apoya en la banca comercial. Los expertos de JAS Financial Solutions, al mando de Javier Sentíes, exponen con claridad que este esquema no cubre totalmente las necesidades de solvencia de una organización y afecta gravemente la cadena de valor empresarial y con ello el entorno económico nacional. Es por ello que JAS ofrece a sus clientes conseguir las condiciones crediticias para mantener su solvencia sin estrangular su ecosistema de negocios. Considérelo para la cuenta de enero.

**Ventanilla pirata para Philip Morris.** Esto es *power* y no tonterías: la Secretaría de Economía se brincó a la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria e inició su consulta para revisar y hacer las enmiendas que cada 5 años se hacen a la Ley de Impuestos Generales de Importación y de Exportación (LIGIE) de acuerdo al Comité del Sistema Armonizado de la Organización de Aduanas. Y en ella, como quién no quiere la cosa, ¡zaz!, que se cuele la excepción que permite la importación de los dispositivos calentadores de tabaco (fracción 8543.70.18) que sólo fabrica y distribuye Philip Morris que aquí conduce Andzej Dabrowski, con lo que Economía se brinca olímpicamente el decreto de López Obrador con que se prohí-

be la importación de todo dispositivo electrónico para consumo de nicotina. Aquí está la liga de Internet (<https://www.snice.gob.mx/cs/avi/snice/ligie.septimaenmienda.html>) para que cheque que los funcionarios cercanos a Tatiana Clouthier incorporaron al pie de la letra la propuesta de reforma de ley hecha por el morenista Carlos Noriega que obsequia un monopolio a Philip Morris.



## • PESOS Y CONTRAPESOS

Por Arturo  
Damm Arnal

### Recuperación, ¿cómo vamos? (1/2)

U nos afirman que ya se dio, otros que se está dando, otros que todavía no se da. ¿Quiénes tienen la razón? Todo depende del punto de vista y de las variables que se analicen.

Me refiero a la recuperación de la economía mexicana, después de la recesión por la que atravesó desde el segundo trimestre de 2019, a todo lo largo de 2020, y durante el primer trimestre de 2021. Sumamos ocho trimestres consecutivos con decrecimiento de la economía, medido por el comportamiento de la producción de bienes y servicios para el consumo final, el Producto Interno Bruto, el PIB, que en el segundo y tercer trimestre de 2021, en términos anuales, comparando con los mismos trimestres del año anterior, creció 19.9 por ciento (elevado, consecuencia del efecto rebote), y 4.5 (menor, consecuencia del agotamiento del efecto rebote).

¿Podemos calificar estos crecimientos como recuperación de la economía? Sí, si por recuperación entendemos recuperar la tasa de crecimiento del PIB que tuvimos antes de que, en el segundo trimestre de 2019, iniciara la recesión. Durante el primer trimestre de 2019 el PIB creció 1.3 por ciento. En los dos últimos trimestres de este año creció 19.9 y 4.5 por ciento. Para el cuarto trimestre se espera, según la última en-

cuesta del Banco de México sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, un crecimiento del 3.97 por ciento (nuevamente menor, consecuencia del mayor agotamiento del efecto rebote).

¿Es correcto, si no se recupera el nivel del PIB y, más importante, el nivel del PIB por habitante, entender por recuperación la recuperación de la tasa de crecimiento del PIB? No, sin olvidar que, por más importante que sea el PIB, hay otras variables igualmente importantes, como la Inversión Fija Bruta, IFB, el Consumo Privado, CP, y el Indicador Global de la Actividad Económica, IGAE, que lejos están de la recuperación, sobre todo si comparamos los niveles actuales con sus máximos históricos, otra manera de medir la recuperación: comparando con los máximos históricos, con los mejores resultados logrados hasta el momento, máximos históricos que, en general, se alcanzaron entre 2018, antes del inicio del Efecto 4T (en octubre de 2018, con la cancelación del NAICM), y el 2020, antes del inicio del Efecto Covid (en marzo de 2020 con las jornadas de sana distancia y luego, entre abril y mayo, con el paro selectivo de actividades económicas).

Con relación a la recuperación unos afirman que todavía no se da, otros que se está dando, otros que ya se dio. Todo depende de las variables que se analicen y del punto de vista. Analizando desde el punto de vista de sus máximos históricos el comportamiento de la IFB, el CP y el IGAE, ¿cómo va la recuperación?

Continuará.



## APUNTES FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



# Es penoso el aeropuerto de CdMx

**E**stamos dentro de las 15 economías más grandes del mundo y de los 10 países más visitados. Somos una potencia comercial. Nos merecemos un mejor aeropuerto capitalino del que tenemos.

El Aeropuerto Internacional de Ciudad de México (AICM) es la primera impresión de nuestro país que tienen millones de turistas e inversionistas. Es una pena que esté en tan malas condiciones. Está sucio y mal iluminado, los baños no funcionan, hay pocas pantallas con información de vuelos y algunas no sirven. Los limitados intentos de decoración —una bandera en la zona de migración de la terminal 2— son propios de una escuela secundaria.

Después está la organización o, mejor dicho, la desorganización. Ejemplos hay muchos. Normalmente hay dos filas para pasar migración: una para los mexicanos y otra para los extranjeros. Este es un esquema que se utiliza en todo el mundo para agilizar las filas y darles trato preferente a los nacionales. Sin embargo, la última ocasión que pasé por migración las filas estaban mezcladas. No había ninguna ventaja de ser mexicano al entrar a nuestro propio país.

Otro ejemplo es el desorden en las horas pico de llegada. Si saben en el aeropuerto que hay horarios en los que se concentran muchos vuelos, ¿por qué no meter más agentes de migración para procesarlos? ¿Por qué no abrir las filas para que no se aglutine la gente? La demora en la salida de las maletas es otra falla de logística que frecuentemente enfrentamos los viajeros. Ha

habido percances más graves —como la inundación del aeropuerto en septiembre— que han sido tendencia en redes y que dañan la imagen del país. ¿Esta es la cara que le quiere dar México a los ciudadanos del mundo a su llegada?

Lo que es más frustrante es que muchos de los problemas que enfrenta el AICM se pueden resolver con poco presupuesto, sin violentar la austeridad republicana: cambiando focos o coordinando mejor al personal, por ejemplo. Me sorprende que no haya un equipo interno atendiendo estos asuntos. Se conseguiría mucho con poco.

Obviamente el problema de fondo es estructural: necesitamos un nuevo aeropuerto. Las malas condiciones en las que se encuentra el actual es lo de menos. Lo más grave es que está saturado. Por desgracia, el nuevo aeropuerto Felipe Ángeles no es la solución. Está lejos de resolver nuestras necesidades futuras y menos convertirnos en un *hub* regional que impulse el crecimiento. Si lo era el aeropuerto de Texcoco que canceló **López Obrador** en lo que representa el pecado original de su administración. Los aeropuertos son una oportunidad para mostrarle al mundo el compromiso de un país con su desarrollo de largo plazo. Es triste ver cómo nosotros perdimos esa gran oportunidad mientras que Turquía y otras naciones hicieron realidad proyectos de vanguardia.

Las malas condiciones en las que se encuentra el AICM y la decisión de cancelar el aeropuerto de Texcoco para construir el de Santa Lucía dicen mucho de la situación que vive el país. ■



## IN- VER- SIONES

PREVÉ SALIR DE BOLSA

### Urbi presenta plan de negocios para 2022

Desarrollos Urbanos (Urbi) — una de las cuatro grandes vienderas del país antes de que deudas, crisis inmobiliaria, malos manejos y registros engañosos acabaran con su poderío— presentó el martes su plan de negocios 2022 que incluye posibles asociaciones con terceros y una muy reducida operación, e incluso la posibilidad de desliste de la bolsa.

CANADIAN PACIFIC Y KCS

### Accionistas aprueban fusión de ferroviarias

En vías de resolver la compra de la ferroviaria estadounidense Kansas City Southern, los accionistas de Canadian Pacific votaron de forma contundente a favor de emitir hasta 227.9 millones de acciones como contraprestación bajo los términos del acuerdo de fusión por 31 mil mdd. Además, aprobaron cambiar su nombre a Canadian Pacific Kansas City Limited.

PATRIMONIO

### CAF avala recursos récord por 7 mil mdd

El consejo del Banco de Desarrollo de América Latina apro-

bó el mayor fortalecimiento patrimonial de su historia por 7 mil mdd para duplicar su cartera en 2030. En 30 años, CAF la elevó 50 veces para apoyar proyectos sociales de alto impacto. Además destinará 25 mil mdd para transformarse en el banco verde de la región.

PROYECTO NEERLANDÉS

### Maersk trabaja en la limpieza de océanos

Maersk Line trabaja con Ocean CleanUp, organización neerlandesa de limpieza de ríos y océanos, y recientemente el proyecto recolectó 9 mil toneladas de basura, validando su efectividad. Ahora buscan expandir el tamaño del sistema y capturar de manera efectiva la mayor cantidad de residuos.

HISTÓRICO

### Volaris festeja arribo de avión número 100

Volaris recibió su avión número 100, un A320neo, en el Aeropuerto Internacional de Guadalajara. Para la aerolínea es un “hecho histórico porque sucede un año después de la más grande crisis en la aviación, la cual dejó en tierra a 90 por ciento de la flota”, enfatizó Enrique Beltranena, presidente ejecutivo y CEO de la firma.



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# Sin abuelas, no hay empleo

Para Elena, por su cumpleaños

**L**as abuelas son el eslabón más importante en el mercado laboral femenino. Sin ellas, las madres no pueden trabajar. ¿Es eso lo que queremos?

Al preguntar quién cuida a los hijos cuando la madre sale a trabajar, la abuela es la respuesta de 40 por ciento de los hogares, según la Encuesta Nacional de Empleo y Seguridad Social (Eness).

“Incluso sumando los hogares cuyos hijos van a la escuela, con los que van a la guardería pública y la privada, no se logra la fuerza que tiene la abuela”, me dijo **Miguel Talamas**, candidato a doctor en Economía en la Kellogg School of Management.

Así, cuando la principal proveedora de cuidado infantil fallece, es decir, la abuela, se reduce la tasa de empleo de las madres en 12 puntos porcentuales, dice **Miguel** en *Grandmothers and the gender gap in the Mexican labor market*.

“Tienes un grupo representativo de mujeres que formarán parte del mercado laboral si tuvieran acceso a cuidado infantil y no dependieran de la abuela”, me dijo **Miguel**.

Esta ecuación afecta también al ingreso. Cuando la abuela fallece y la madre deja de trabajar o recorta sus horarios, se reduce por lo menos 30 por ciento el ingreso familiar. Si las madres son el único ingreso, “lo que sucede en una cuarta parte de los hogares, se pierde todo el ingreso y es necesario el apoyo fue-

ra del núcleo familiar”, me dijo **Miguel**.

La investigación de **Miguel** pone sobre la mesa el rol de las mujeres y sus brechas en el mercado laboral e invita a la reflexión sobre los prejuicios. Por ejemplo, cuando las abuelas fallecen no hay efecto alguno en la tasa de empleo de los padres en México. De hecho, en la Eness no era una opción que el padre cuidara a los hijos cuando la madre sale a trabajar hasta 2013. Y hasta hoy no se pregunta si el abuelo cuida a los nietos, no es una opción, me contó **Miguel**. “Hay un doble castigo para las mujeres, primero cuando son madres y luego cuando son abuelas”.

La llegada de los hijos trae un primer rezo laboral, se deja de trabajar o decremента el ingreso. Regresar no es fácil y a veces implica mayor pérdida en ingreso o proyección de carrera. Después, cuando vienen los nietos, para que la familia se sostenga, la ahora abuela debe cuidarlos para que la nueva madre trabaje.

Durante la pandemia no fue diferente. En el pico más alto, las mujeres dejaron el mercado laboral en mayor proporción que los hombres. En marzo de 2020 regresaron muchas justo cuando había iniciado la vacunación de los adultos mayores. Las abuelas vacunadas regresaron a cuidar.

“El que las abuelas provean el cuidado infantil no es el ideal o una decisión que activamente toman las familias porque sea la mejor. Bajo las circunstancias existentes y la falta de opciones, lo mejores que las abuelas cuiden a los nietos para que sus madres trabajen”, me dijo **Miguel**.

Le pregunto de nuevo, querido lector, ¿es esto lo que queremos como país? ■ *Página 5 de 5*



Credit  
Rating  
Agency

RICARDO GALLEGOS

## Del crecimiento y la inflación para el cierre del año

En columnas previas comentábamos acerca de cómo ciertos indicadores coyunturales apuntaban a que el crecimiento del PIB y la inflación plantearían un cierre de año menos optimista de lo que se esperaba; esto en un contexto donde ahora hay que considerar una nueva variante más del Covid y retos importantes que todavía harán que todos los sectores económicos en 2022 tengan mayores niveles de estrés.

Recientemente publicamos en HR Ratings la actualización de nuestros escenarios macroeconómicos. Dentro de las variables más importantes planteamos nuestros pronósticos para PIB, Inflación, tipo de cambio y otro tipo de variables de índole económico, en lo general. El resultado de esta actualización va en el sentido de un menor crecimiento económico y un alza en las expectativas inflacionarias.

En términos del PIB ajustamos a la baja nuestro escenario del crecimiento real para este año a 5.75% desde un 5.87% previo; esto sin duda es parte de las presiones que se vivieron en varios sectores productivos, donde el tema de las cadenas de suministros y el abasto de insumos tecnológicos hicieron que los clusters como el automotriz y el aeroespacial se vieran seriamente afectados y redujeran a la postre la velocidad de crecimiento nacional.

Si bien esperamos que en 2022 y 2023 se presente todavía un efecto ligeramente positivo, con un crecimiento estimado real de 2.92% para el próximo año y de 2.69% para 2023, es claro que el efecto "rebote" está de salida y las condiciones de crecimiento para el país se encontrarán ya más en condiciones "normales".

Un aspecto que todavía puede traer volatilidad al mercado es la posibilidad o no de la aprobación de la

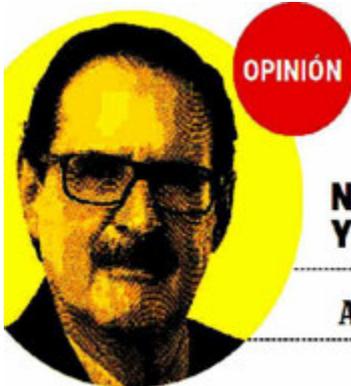
reforma eléctrica.

El fenómeno de un nivel de alta inflación efectivamente es de característica mundial y México no es la excepción; estimamos que este año la inflación ronde un 7.10% contra 6.03% previo, esta alza se relaciona entre varios factores al cambio de patrones de consumo derivados de la contingencia sanitaria y del repunte de precios, particularmente de energéticos; aquí, como en el resto del mundo, el papel del Banco Central será decisivo, por lo que estimamos que sigan existiendo los incentivos adecuados para la intervención del Banxico.

Para 2023 estimamos que se reportará una disminución de la inflación a niveles de 3.80%, lo cual reflejaría la estabilización de las cadenas de suministros, pero todavía persistirían las presiones en el precio de energéticos.

Tan sólo por estas dos variables hay importantes implicaciones en todos los sectores de la economía; por ejemplo, en el sector subnacional, hay una perspectiva de menor crecimiento y una mayor inflación tendrán un efecto real en las perspectivas de ingreso en Estados y Municipios por concepto de una menor Recaudación Federal Participable (RFP), fuente de la que se derivan sus principales ingresos, además este fenómeno inflacionario tendrá un efecto en sus previsiones presupuestarias a todos los niveles, los cuales indudablemente debieron ser consideradas en la presentación de sus leyes de ingresos y presupuestos de egresos para 2022.

**\*Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas & Deuda Soberana en HR Ratings. Economista por el ITESM y estudios de Maestría en Políticas Públicas por el ITAM**



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Con 12,000 mdp venta de libros ganaría terreno, en 2022 mejora y reto aumentar lectores

Otro rubro que padeció el rigor de la pandemia es el editorial cuyas ventas cayeron 25 por ciento en 2020, aunque ya para este año gradualmente ha mejorado y se cree, pudiera rebasará la facturación del 2019.

Mientras que en 2020 el ingreso sumó 8,470 millones de pesos, este año la proyección de la Cámara Nacional de la Industria Editorial (CANIEM) que preside Juan Luis Arzoz Arbi-de, es de casi 12,000 millones de pesos contra los 11,233 millones de pesos del 2019.

Esta es otra industria que resintió la falta de apoyos fiscales: unas 30 editoriales debieron suspender actividades y ll cerraron.

La pandemia también llegó para esa industria en un pésimo momento dado que las ventas de libros no mejoran desde 2016, cuando alcanzaron 137.4 millones de unidades. De estar en 2019 en 123 millones, para 2020 se descendió a 98.9 millones.

Prevalece el ancestral problema que es la falta del hábito de lectura. Apenas 2.7 libros por persona al año, porcentaje que incluye los de texto.

También la infraestructura se ha adelgazado. Apenas hay 1,500 librerías en el país y peor aún 7,400 bibliotecas. Arzoz señala que con poco del gasto gubernamental en otros menesteres, se podría cambiar la radiografía.

Obvio imposible bajar la guardia en la promoción. Por lo pronto los libros infantiles y juveniles son la tercera categoría más dinámica. Los primeros son los libros de secundaria y de educación básica.

Igual lo digital ha crecido, pero su participación en el canal de distribución es apenas de 1.4 por ciento. Nada que ver con el gubernamental que aporta 45.5 por ciento, librerías 22.7 por ciento, escuelas 9.3 por ciento, autoservicios 3.6 por ciento y departamentales 2.0 por ciento

En CANIEM hay 189 editoriales con algunas nacionales muy reconocidas como Era de Marcelo Uribe, Trillas de Fernando Trillas, Porrúa de José Antonio Pérez Porrúa, El Naranja de Ana Laura Delgado y claro las multinacionales como Penguin Random House que lleva Roberto Banchik, Planeta de Carlos Ramírez y Santillana que comanda David Delgado de Robles.

Para 2022 el horizonte es favorable, más allá de que la economía crecerá lento, y se espera regresar a un avance de al menos 3 por ciento que ha mantenido en promedio esa industria, nodal cuando se habla de tener un país más fuerte.

#### ALERTA EN CANACINTRA POR IMPUESTOS A ALIMENTOS

El viernes pasado sesionó el sector de alimentos y bebidas de Canacintra que preside Marcela Martínez Pichardo. El foco estuvo en el latente riesgo que hay en los estados respecto a la imposición de impuestos locales. El carrusel crece: Edomex, Michoacán, SLP, CDMX y Zacatecas que por cierto trae un gravamen al refresco. Obvio alertas encendidas.

#### MARHNOS SE EXPANDE A AL Y OBRAS EN GUATEMALA Y PERÚ

Si aquí las oportunidades para la construcción se han estrechado, en AL vaya que hay espacio de maniobra y Marhnos de Iñigo y Nicolás Mariscal Servitje hacia allá han dirigido sus baterías. En Guatemala realizan obras viales por 45 millones de dólares y en Perú de 400 millones de dólares en infraestructura social vía la construcción y mantenimiento de tres colegios de alto rendimiento. También están por edificar un estacionamiento en el centro histórico de Lima.



## DE LA OFERTA MUNDIAL, 40% DEPENDE DE LOS PAÍSES DE LA OPEP

**D**

e acuerdo con la Administración de Información Energética de EU (EIA, por sus siglas en inglés), son siete los factores que explican los movimientos en los precios internacionales del petróleo.

El primero es la oferta mundial, cuyo 40 por ciento depende de los países de la OPEP que toman sus decisiones de producción de manera coordinada, centralizada y que, en su mayoría, dependen de empresas públicas. Sus cambios en la oferta observada o esperada generan impactos significativos en los precios.

Como segundo, está la oferta de los países no-OPEP, cuyas empresas productoras son, en su mayoría, internacionales o de participación privada y sus decisiones responden a factores de mercado. Son tomadores de precios y mantienen niveles relativamente estables de producción por lo que, si su oferta resulta menor a la esperada, el mercado reacciona presionando al alza los precios por el mayor poder que se da a la OPEP sobre la oferta mundial.

En tercer lugar, están los inventarios que balancean la oferta con la demanda actual o

**LOS PRECIOS  
PUEDEN SER  
AFECTADOS  
POR EVENTOS  
GEOPOLÍTICOS  
Y CLIMÁTICOS**

---

*spot* que pueden ser afectados por eventos geopolíticos, climáticos o pandémicos que generan disrupciones en la oferta presente o incertidumbre en la demanda y oferta futuras ocasionando volatilidad en los precios, generalmente de corto plazo.

El quinto, se asocia a los mercados financieros cuyas proyecciones de precios influyen en los contratos de futuros y en los precios presentes.

Los últimos dos factores tienen que ver con la demanda de petróleo de los países dentro de la OCDE y la demanda de los países no-OCDE. El consumo de petróleo de los primeros es mayor en términos absolutos, pero su tasa de crecimiento cayó entre 2000 y 2010; mientras que el consumo de los no-OCDE aumentó 40 por ciento en ese periodo.

Con base en estos factores, la EIA pronostica los siguientes precios en dólares por barril de la mezcla WTI en promedio trimestral para 2022:

IT: 55.29.

IIT: 53.02.

IIIT: 51.89.

IVT: 49.29.

Estas proyecciones están en línea con el precio de 55.1USD/barril que el gobierno consideró en el paquete económico de 2022.

futura y esa decisión dependerá de la relación entre los precios presentes y futuros. La relación entre inventarios y precios puede ser positiva o negativa.

Como cuarto factor, están los precios



## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

### AMENAZAS DE MUERTE EN SANTA LUCÍA

*Los hechos parecen haber ocurrido en la época en la que se tomó la decisión de adquirir los materiales de construcción a precios sin inflar*

**E**

ntre los relatos que más me llamaron la atención en mi visita esta semana al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles de Santa Lucía estuvo que el general **Gustavo Vallejo** ha recibido al menos dos amenazas de muerte durante su construcción. El general no especificó quién

le amenazó, pero los hechos parecen haber ocurrido en la época en la que se tomó la decisión de adquirir los materiales de construcción a precios sin inflar y cuando los militares tomaron el control de la procura y la logística de la obra.

El general Vallejo relata dos problemáticas principales que ha tenido la construcción del Aeropuerto. Una ha sido el comportamiento mafioso que sostuvieron varios líderes del Sindicato Libertad, quienes realmente mandaban en la construcción del Aeropuerto de Texcoco. De ellos dependía si se abrían o no las puertas a los camiones de volteo; en qué horarios operaba la construcción; y a qué precios se entregaba el material en la obra. Pero el Ejército cambió todo eso: ahora los militares controlan accesos y pagan precios no inflados. La tonelada de arena, por ejemplo, es

**El general  
Gustavo Vallejo  
ha recibido  
al menos dos  
amenazas**

comprada actualmente a un precio de alrededor de \$250 a \$300 pesos, mientras que los sindicatos la solían vender en tres veces ese precio; es decir, casi \$900.

Y la otra gran problemática es la enorme burocracia del gobierno. El general Vallejo relata que el aparato gubernamental ha inundado de requisitos cada decisión que toman

en la construcción. Hasta los huesos de mamut hallados derivaron en una cantidad enorme de implicaciones por parte del Instituto Nacional de Antropología e Historia. En el colmo de la burocracia, hasta para la utilización de las letras gigantes de colores que solemos ver en todas las ciudades en las antenas de las terminales aeroportuarias se requirió la firma de convenios entre el Ejército y las autoridades turísticas. De ahí que el acuerdo del Presidente le diera estatus de "seguridad nacional" a esta obra.

En alguna medida los militares vivieron en carne propia lo que la iniciativa privada vive todos los días: un sistema de mil tentáculos que ahoga con requisitos insulsos cualquier emprendimiento, al punto de parecer un monstruo extorsionador, que unas veces opera desde el aparato público, y otras desde las mafias sindicales o de representaciones gremiales. El punto es obstaculizar y sacar dinero por todo. Y contra eso el Ejército también ha tenido que luchar con esta construcción.

**AT&T**

La empresa que encabeza **Mónica Aspe** arrancó ayer el despliegue de su red 5G en el país, y anunció una estrategia a tres años para llegar a las ciudades más importantes. También inauguró un laboratorio de Innovación 5G, que servirá sobre todo para probar esta tecnología en aplicaciones industriales. La firma destinará DIs. \$100 mil para incubar proyectos en dicho laboratorio.



## CORPORATIVO



***El nuevo capitán de Interjet tendrá el reto de hacer frente a pasivos multimillonarios con el SAT, ASA, y con los trabajadores de la aerolínea***

**P**

or más que Megacable quiso cerrar la semana pasada con un tono triunfalista, lo cierto es que la reciente decisión del pleno del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) al declararlo con poder sustancial en televisión de paga le arruinó la fiesta.

El anuncio que hizo la firma, que comanda **Enrique Yamuni**, en el sentido de que planeaba extender su red a efecto de constituirse en un operador con presencia nacional va a tener que esperar una mejor ocasión.

Era natural que esto ocurriera; en realidad la decisión llega tarde, porque desde hace más de año y medio –cuando alcanzó un acuerdo con la empresa Axtel, que le permitió captar más de 50 mil suscriptores y la totalidad de la red de fibra óptica en Jalisco, El Estado de México, Guanajuato, Puebla y Querétaro–, ya daba indicios de que había incrementado de manera notable su participación de mercado.

Así, la autoridad investigadora del propio IFT que revisó ese convenio adelantó mediante un dictamen preliminar que Megacable aumentó su presencia en esas ciudades en donde ya de por sí ejercía su dominio.

***Se obligaba al usuario a contratar el servicio de banda ancha y TV de paga***

No obstante, el órgano regulador –más allá de ese dictamen– continuó con su indagatoria y encontró otras señales inquietantes, relacionadas con prácticas anticompetitivas, que eran también motivo de preocupación, porque se podía poner en entredicho al sector en su conjunto.

Y es que Megacable, en una actitud completamente desleal hacia sus suscriptores, los obligaba a contratar el servicio de banda ancha fija junto con el de televisión de paga, lo cual colocaba a sus usuarios en una situación de indefensión, ya que los ataban a contratar dos servicios a la vez, sin que tuvieran la opción de elegir al operador de su preferencia.

Por ello, hizo bien el IFT en actuar y anteponer el interés de los consumidores.

**LA RUTA DEL DINERO**

Nada, que la llegada de **Luis Bertand Rubio** como nuevo director general de Interjet apunta más a una intención de los actuales dueños, la familia Del Valle, para cerrar la aerolínea que para ponerla en operación. Primero, porque no hay inversionistas interesados en una empresa que carga con una deuda con acreedores, entre ellas el SAT, por mil 250 millones de dólares. Segundo, porque no tiene aeronaves para volar y la renta de los equipos requeriría depósitos en garantía para su operación. Y porque gran parte de los trabajadores de Interjet, que incluye a los más especializados y con más experiencia, como pilotos y técnicos de mantenimiento, ya han sido contratados por otras aerolíneas nacionales o extranjeras. Añada que más allá de la crisis sanitaria, la gestión de Bertand por el aeropuerto de Toluca tampoco dejó buenas cuentas. No logró consolidar ningún plan comercial para reposicionarlo como una opción para las aerolíneas, como es la intención de la 4T, por lo que se devaluó, evitando que se lograra la venta del 49 por ciento que aún posee la empresa Aleática.



## OPINIÓN

# TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

## MÉXICO MÁS CORRUPTO

CARLOS LÓPEZ JONES\*

**D**e acuerdo con las cifras del INEGI, la corrupción ha aumentado en la presente administración, a pesar de que el combate frontal a la misma ha sido uno de los supuestos pilares del presidente Andrés Manuel López Obrador.

El INEGI señala que lejos de reducirse la corrupción entre 2013 y 2020, la misma ha aumentado al pasar de 12.6% de las personas que tuvieron contacto con funcionarios corruptos, a 15.7% de quienes la vivieron en carne propia.

En 2019 la población pagó en actos de corrupción 12 mil 769 millones de pesos, 64.1% más que en 2017. Cada víctima de corrupción erogó 3 mil 822 pesos en promedio (mil 372 pesos más por persona afectada respecto a lo estimado en 2017). Es claro que o bien el ejemplo del Presidente no basta, o las personas se han dado cuenta que si los hermanos, primos del Presidente, sus secretarios de Es-

tado son corruptos y no pasa nada, nadie tendría por qué dejar de serlo.

De acuerdo con los ciudadanos encuestados, donde hay más corrupción es cuando se presentan denuncias ante la autoridad por crímenes o delitos. En este caso, 59 de cada 100 personas adultas que tuvieron contacto con estos servidores públicos en 2019 fueron víctima de la corrupción, mientras que, en las empresas la victimización fue de 35 de cada 100 unidades económicas en 2020, aunque las empresas pagan a otras autoridades más dinero.

La corrupción varía de acuerdo al estado del que se trate, lo que demuestra que la misma puede disminuir si se toman las medidas necesarias y en algunas entidades así ha sucedido. En CDMX, Durango, el Estado de México y Quintana Roo la probabilidad de que las personas sean víctimas de corrupción fue casi tres veces superior a la probabilidad de serlo en Tamaulipas, Baja California Sur, Colima o Zacatecas. Entre 2017 y 2019, Durango, Quintana Roo, Guanajuato y Puebla fueron las entidades donde se observaron los mayores aumentos en el porcentaje de

personas víctimas de corrupción, en tanto que en Querétaro y Chihuahua los niveles de presentaron mayor disminución.

El problema de la corrupción seguirá vigente mientras exista impunidad. Nueve de cada 10 quejas de los ciudadanos fueron desechadas por improcedentes o estaban pendientes. La corrupción no es un problema que solamente suceda en México, pero la falta de castigo sí lo es.

Mientras el funcionario público vea que puede ser corrupto y no pasa nada, que puede extorsionar al ciudadano y no hay castigo, seguirá haciéndolo, e incluso sus compañeros aprenderán que ese es el camino para obtener ingresos adicionales.

Si el presidente López Obrador realmente quiere reducir la corrupción, debe empezar con el ejemplo en su círculo más cercano, pero ayer en la mañanera negó que Santiago Nieto o Alejandro Gertz pudieran haberse enriquecido, a pesar de las evidencias claras y contundentes.



## Así conocemos mejor a la corcholata presidencial



Nada de lo que haga la administración de la jefa de gobierno de la Ciudad de México, Claudia Sheinbaum, queda fuera de un acto de precampaña.

El presidente Andrés Manuel López Obrador decidió que ella es su favorita para que juegue a la sucesión presidencial adelantada y aunque no tiene ninguna garantía de ser realmente la ungida, sí es la más visible de esa maniobra.

Los resultados electorales en la capital del país en las pasadas elecciones, que demostraron que es mentira el dominio de la 4T en la Ciudad de México, desataron la más descarada operación político-electoral de la que se tenga memoria bajo ese manto de impunidad que garantiza de manera tan evidente la figura presidencial.

El propio López Obrador lo acepta, el acceso a la información marca la diferencia entre los ciudadanos que entienden la dimensión de los

malos tiempos actuales y los que solo ejercitan su libre derecho a la fe en su líder.

La embestida en contra de la prensa y la libertad de cátedra en las universidades es una muestra de ese disgusto presidencial por la prevalencia de los libres pensadores.

Poner tan pronto en la mira a la supuesta heredera tiene la ventaja para el movimiento presidencial de acaparar la conversación de la sucesión presidencial. Ha logrado posicionar en la opinión pública que Sheinbaum es la abandonada oficial y otros como Marcelo Ebrard o Ricardo Monreal serían los candidatos de oposición.

Así, la 4T no ha logrado reponer el monopolio energético, pero ya consiguió reinstaurar el monopolio electoral del que gozaba el viejo PRI por allá de los años setenta.

Lo malo es que la exposición de su corcholata se magnifica y deja al descubierto toda acción o decisión que tome ella o su Gobierno. Desde la impunidad de la que goza cualquier funcionario de la actual administración capitalina por la tragedia del derrumbe de la Línea 12 del Metro, hasta su evidente carencia de ese carisma que derrocha López Obrador.

Pero también se evidencia como un laboratorio de las decisiones que eventualmente pueden afectar a todo el país, por ejemplo, en el terreno fiscal.

Muchos estados, en pleno ejercicio de su soberanía, decidieron eliminar la tenencia después de la decisión del expresidente Felipe Calderón de eliminar este cobro a nivel federal. El Gobierno de la Ciudad de México no solo cobra altas tasas de este impuesto, sino que

busca presionar a las entidades vecinas para que lo hagan. Ahí, delinea una de sus primeras políticas públicas.

También el Gobierno de la Ciudad de México deja ver que es partidario de los impuestos al éxito. Esos que en lugar de impulsar el desarrollo de las actividades económicas que triunfan, buscan afectarlas con la creación de nuevas contribuciones.

La propuesta del Gobierno de Claudia Sheinbaum de cobrar un impuesto adicional del 2% a las empresas de reparto y paquetería, porque "hacen uso de la infraestructura de la ciudad" (como los ambulantes y los manifestantes) y porque "las ganancias se van al extranjero", es un golpe a la recuperación económica que solo se quiere colgar de una actividad impulsada por la pandemia.

Así, no solo afecta a miles de personas en la capital, sino que manda un mensaje innecesariamente adelantado de lo que pueden esperar en el resto del país.



## Apuestan por una economía circular

La Asociación Nacional de la Industria del Plástico (ANIPAC), que preside **Aldimir Torres Arenas**, e **Inboplast**, de **Álvaro Hernández**, son dos de los organismos firmantes del **Acuerdo Nacional para la Nueva Economía del Plástico en México**, el cual, entre otros, busca eliminar los plásticos de un solo uso innecesarios.

Lo anterior, mediante la innovación y el rediseño para que todos estos materiales sean reusables, reciclables, compostables o aprovechables.

Y precisamente esta semana en conjunto con otros adheridos, presentaron por segundo año consecutivo un informe de avances al **Senado**, con base a los compromisos adquiridos en donde se destaca que se eliminaron 70 mil toneladas de plásticos innecesarios, a través de diversas acciones.

Siendo la reducción o eliminación directa la más importante con 24% de este total; el rediseño de envases, con 23%; la sustitución de materiales con 18% y el reciclaje directo representó un 13 por ciento.

Además, los resultados muestran que hoy

en día el 73% de los envases y empaques son reutilizables, reciclables, compostables o aprovechables, mientras que el objetivo es lograr el 100% de este indicador en el mediano plazo.

En tanto, se alcanzó una tasa de acopio de todos los materiales plásticos de 40%, convirtiéndose el **PET** en el de mayor tasa de recuperación, con 49%, seguido del **PVC**, con 41% y el polietileno de baja y alta densidad (**PEBD** y **PEAD**), con 32 y 22%, respectivamente.

Lo anterior, le permite a las empresas firmantes acercarse a la meta de acopio del 45% de la totalidad de residuos plásticos para el 2030.

Recordemos que en la actualidad **México** ocupa el cuarto lugar a nivel mundial en reciclaje de **PET**, sólo por detrás de **Suecia**, **Alemania** y la **Unión Europea**.

Cabe resaltar que en este informe participaron 85 grandes empresas de toda la cadena de valor en los sectores químico, plástico, alimentos y bebidas, cuidado personal, hogar y tiendas de autoservicio, que representan el 50% del consumo nacional de envases

y empaques plásticos, equivalente a 1.3 millones de toneladas; y no se duda que para el siguiente año se sumen más organizaciones a esta causa común.

### SEIS UNICORNIOS MEXICANOS

En apenas dos días, dos empresas mexicanas se convirtieron en unicornios. El lunes,

**Clara**, fundada por **Gerry Giacomán**, startup de gestión de gastos empresariales; y el martes, **Incode**, fundada y dirigida por **Ricardo Amper**, plataforma de verificación y autenticación de identidad basada en Inteligencia Artificial (AI), alcanzaron un valor de mil mdd y mil 250 mdd respectivamente.

De esta manera, se suman a **Kavak** de **Carlos García**, plataforma para la compra y venta de autos, valuada en 8 mil 700 mdd; la comercializadora de criptomonedas **Bitso** de **Daniel Voguel** (2 mil 200 mdd); la fintech de pagos digitales **Clip** de **Adolfo Babatz** (2 mil mdd); **Konfío** de **David Arana** (mil 300 mdd), especializada en préstamos a **Pymes**. En hora buena.

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



## Carne mexicana recupera volumen y exportaciones a Estados Unidos

**E**n esta temporada de fin de año recibimos buenas noticias por parte del sector pecuario (en particular, en lo que respecta a producción y procesamiento de carne de res) que reflejó recuperación en ventas hacia los Estados Unidos, que es nuestro principal mercado de exportación.

De acuerdo con cifras acumuladas de la Beef Exporters Association, que preside Juan Ley, ya se observa el mismo ritmo de crecimiento que se traía desde el 2020, pese a las condiciones adversas generadas por la pandemia y la crisis económica global, lo que habla de un sector bien organizado y que está trabajando.

Es que, para el mes pasado, México exportó 244 mil 989 toneladas, lo que nos coloca como el segundo proveedor mundial de carne de res hacia ese país.

Cabe señalar que, una de las principales barreras para la comercialización de productos cárnicos es el tema sanitario, sin embargo, la fortaleza del sector pecuario se sustenta precisamente en sus altos estándares de sanidad e inocuidad (reconocidos a nivel mundial), lo que permite exportar productos cárnicos a diversos países.

El incremento de las exportaciones, sin dejar de atender el mercado doméstico, beneficia a nuestros productores, ya que obtienen mayores ingresos, pero también se abona a la entrada de divisas al país, en favor de la generación de empleos y el fortalecimiento económico.

De esta forma se refleja el trabajo conjunto y coordinado entre productores, asociaciones y las autoridades representadas por las secretarías de Agricultura y Desarrollo Rural, Economía y Relaciones

Exteriores, además de la Embajada de México en la Unión Americana representada por Esteban Moctezuma. Se demuestra que se pueden cumplir y superar metas comerciales, con base en los tratados vigentes. Bien por este pilar de nuestro sector agroalimentario.

### SELLO DISTINTIVO DE PRODUCTOS ORGÁNICOS CERTIFICADOS

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, que encabeza Víctor Villalobos Arámbula, actualizó el distintivo nacional "Orgánico México", el cual identifica a los alimentos que el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica), certifica que están hechos con base a las normas establecidas para la producción de alimentos orgánicos.

El objetivo es impulsar la producción y competitividad de los productos orgánicos mexicanos y posicionar su identidad en el mercado nacional e internacional.

En México existen actualmente más de 300 productos orgánicos certificados. Las entidades que encabezan la lista con mayor número de productores de orgánicos certificados son: Michoacán, con 899; Puebla, con 695; Tamaulipas, con 891, y San Luis Potosí, con 667.

Así, ante el aumento en producción y consumo de alimentos orgánicos en nuestro país, la dependencia federal se pone a la vanguardia con Orgánico México.

Adelante con esta gran idea que abona en la reactivación económica de nuestros productores, propicia la competencia leal, el funcionamiento adecuado del mercado y brinda confianza al consumidor.