



What's News

Las acciones de empresas de autoalmacenamiento han sido las grandes ganadoras desde el confinamiento económico del año pasado, superando a los almacenes de comercio electrónico, centros comerciales en recuperación y casas de renta. Desde el 21 de febrero de 2020, justo antes de que la pandemia hundiera los mercados, el retorno de las acciones de autoalmacenamiento en el índice FTSE Nareit All Equity REITs ha sido de 84% entre alzas de precios y los pagos de dividendos.

◆ **TikTok estuvo** en todas partes este año. La aplicación, conocida por sus videos de baile tontos, fue el sitio más visitado del mundo en Internet en 2021, superando al líder del año pasado, Google de Alphabet Inc., según Cloudflare Inc., una empresa de infraestructura en la nube que rastrea el tráfico de Internet. La aplicación, propiedad de ByteDance Ltd., ha tenido un rápido aumento, engançando a la gente con su algoritmo secreto, que entrega clips de video que cree que le gustaría. A principios de año, TikTok dijo que tenía más de mil millones de usuarios mensuales.

◆ **Las empresas planean** gastar aún más en 2022 en recompras de acciones y dividendos, una tendencia que los ejecutivos de finanzas no esperan que disminuya a pesar de un impuesto especial propuesto

del 1% sobre las recompras. Las empresas del S&P 500 tenían 3.78 millones de millones de dólares en efectivo y equivalentes de efectivo al final del tercer trimestre, frente a los 3.41 millones de millones de dólares del año anterior, según S&P Global Market Intelligence. En el tercer trimestre de este año, las recompras superaron los 234.6 mil millones de dólares.

◆ **Rokt Pte Ltd.**, que desarrolla tecnología de marketing para compras en línea, ha recaudado 325 millones de dólares en fondos de la Serie E mientras se prepara para una oferta pública inicial planificada para 2023. Rokt dice que su tecnología es utilizada por más de 3 mil empresas, incluidas Wayfair Inc., Live Nation Entertainment Inc. y Fanatics Inc. para personalizar las ofertas de comercio electrónico para los consumidores. La ronda de financiación valora a la compañía en 1,950 millones de dólares.

◆ **Unos 100 mil millones** de dólares se robaron de los programas de ayuda Covid-19 diseñados para ayudar a las personas y empresas afectadas por la pandemia, dijo el Servicio Secreto de EU. Los fondos han "atraído la atención de individuos y redes criminales organizadas" en todo el mundo, reveló la agencia, aunque el monto representa una fracción de los millones de millones de dólares en ayuda gubernamental brindada desde el 2020.



La revocación de mandato no es una fiesta, aunque así parece verlo López Obrador; no es voluntario para el INE instalar mil o 100 mil casillas

La revocación de mandato y el Panaut

El tema de la revocación de mandato ("RM") y el recortado presupuesto para llevar a cabo este ejercicio puede tener implicaciones realmente muy graves para la democracia mexicana. El INE es un organismo autónomo, el más importante para el equilibrio democrático de nuestro país.

Uno de los ingredientes básicos de la autonomía es la suficiencia presupuestal. "Cuando la garantía presupuestaria se encuentre prevista directamente en la Constitución y ésta se constituya en una precondition de la autonomía que la Ley Fundamental tutela de algún órgano, debe concluirse que ésta debe concebirse como una institución fundamental del ordenamiento jurídico mexicano pues de su tutela puede depender el delicado equilibrio de poderes trazado por el Constituyente", esto lo sostuvo la ministra de la Suprema Corte, Norma Lucía Piña al otorgarle la suspensión al Instituto Federal de Telecomunicaciones en su controversia con-

tra el Padrón Nacional de Usuarios de Telefonía Móvil ("Panaut") hace unos meses, y es gracias a esta interpretación que este horrendo padrón se encuentra suspendido. Este mismo criterio fue confirmado por la primera sala semanas después al rechazar el recurso de reclamación interpuesto por la Consejería Jurídica de la presidencia de la República.

En el caso del Panaut, la ley impugnada obliga al IFT a implementar una serie de acciones para poner en marcha el padrón. El problema es que no se dotó de presupuesto adicional al IFT para hacerlo y la ley establece que lo tiene que hacer con cargo a su presupuesto aprobado en el presente ejercicio fiscal y subsecuentes, que es lo mismo que establece la Constitución y la Ley de Revocación de Mandato para el caso del INE y la RM. La cuestión es que el INE solicitó que se le asignaran 3 mil 800 millones de pesos para la organización de la RM para 2022,

pero la Cámara de Diputados sólo aprobó mil 503 millones para tal efecto. En el incidente de suspensión de la controversia presentada por el INE, la Corte respondió que no podían suspender el ejercicio de revocación porque el INE aún no tiene certeza de que habrá suficientes firmas válidas para que proceda su organización, por lo tanto, no hay nada que suspender porque aún no es un hecho que habrá RM.

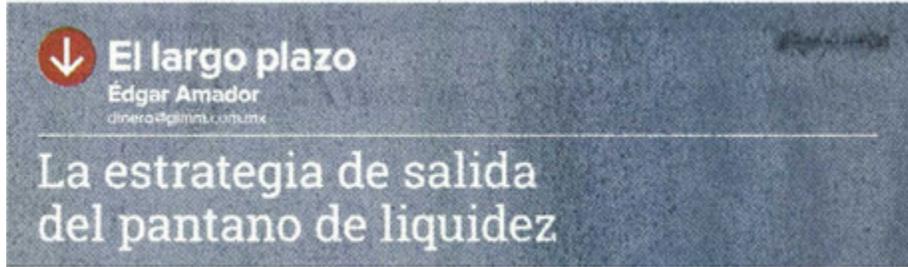
Como consecuencia de lo anterior, el INE pospuso temporalmente la realización de la RM hasta en tanto la Corte resuelva o, en su caso, cuente con el presupuesto necesario para ello. Pero en una resolución que no resuelve el fondo, la Comisión de receso de la SCJN ordenó al INE continuar con el proceso.

La RM no es una fiesta, aunque así parece verlo López Obrador; no es voluntario para el INE instalar mil o 100 mil casillas. La propia ley establece que debe sujetarse al procedimiento dis-

puesto para la celebración de elecciones federales, que implica la instalación de 161 mil casillas por lo menos y con el presupuesto asignado simplemente no alcanza.

AMLO dice que "no es necesario tanta casilla", que pongan menos e incluso que la organicen los propios ciudadanos. Estas declaraciones son escalofriantes, ahora imagínese si en 2024 no le otorgan al INE suficiente presupuesto para organizar las elecciones; si lo hizo la Cámara de Diputados ahora, ¿por qué no lo haría después? Décadas de formar una institución como el INE, la misma que organizó las elecciones en las que ganó AMLO, y ahora está en peligro de desmantelamiento. La RM podría estar funcionando como un ensayo para su destrucción de cara a las elecciones de 2024. Con esta resolución, la Suprema Corte tiene en sus manos el futuro de la democracia de nuestro país. ●

*Abogada, presidenta de Observatel y comentarista de Radio Educación.
Twitter: @soyirenelevy*



Lo fácil es inyectar dinero. Lo difícil es retirarlo. Una vez que los bancos centrales se hicieron a la idea, por allá de 2008-2009, que lo que era anatema era la única solución para salvar al mundo, abrazaron con enjundia la táctica de rescatar a las economías y a los mercados mediante inyecciones masivas de liquidez, al punto de llevar las tasas de interés a cero e, incluso allí, seguir inyectando dinero. Eso fue lo fácil, lo difícil será retirarla. Y ese será justo el reto de los mayores bancos centrales en 2022.

Seguramente los economistas que tripulan los bancos centrales se formaron bajo el adagio de **Milton Friedman**: que la inflación era, en todo lugar y en todo momento, un fenómeno monetario. Por eso cuando hacia finales de los ochenta y principios de los noventa, los agregados monetarios se dispararon sin un consecuente disparo de la inflación, muchos tuvieron que reaprender y rehacer sus recetas para enfrentar el ciclo económico.

La Fed de **Alan Greenspan** estableció entonces un patrón para lidiar con el ciclo económico, que fue aprendido mañosamente por Wall Street: a cada disrupción de la expansión o de los mercados financieros, el banco central respondía relajando agresivamente las condiciones monetarias. Así ocurrió en 1997-1998, en el 2000, hasta que en el 2008-2009 se llegó al entonces impensable límite de rebanar la tasa de interés hasta el cero por ciento, lugar en donde permaneció casi una década.

En macroeconomía es muy difícil hacer experimentos, pero podemos aprender de la historia. Y para el recetario de los bancos centrales existe un ejemplo, muy reciente, de qué es lo que puede pasar cuando se intentan normalizar las condiciones monetarias partiendo del cero por ciento de tasas de interés.

Los siete años que van de diciembre de 2008 a noviembre de 2015 vieron la principal tasa de interés del mundo, la Fed Funds, prácticamente en cero por ciento. De manera gradual, y con una cuidadosa comunicación, iniciando en diciembre de 2015, la Fed subió su tasa de referencia hasta llevarla a 2.50 por ciento en julio de 2019.

Pero, a partir de esa fecha, tuvo que revertir su ciclo de alzas y comenzó a recortarla hasta llegar a 1.50 por ciento en noviembre de 2019,

ante la evidencia de que su moderada restricción monetaria, al llevarla gradualmente de cero a 2.5 por ciento, había sido demasiado para la economía, en donde las señales de recesión comenzaron a abundar.

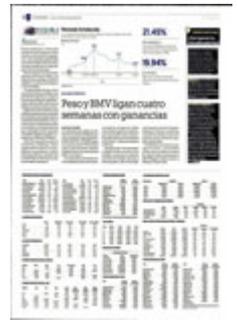
En retrospectiva lo sabemos: la economía ya estaba en recesión en enero-marzo del 2020, cuando covid obligó al mundo al confinamiento, y la razón por la cual vimos la recesión más violenta y breve de la historia fue por la expansión masiva de liquidez que, una vez más, los bancos centrales dispararon para sostener la actividad y el empleo y evitar una gran recesión.

Existe una diferencia crítica entre la estrategia de salida de la liquidez de 2016-2019 y la que están a punto de emprender la Fed y los mayores bancos centrales: en el primer caso, no había inflación, es más, la deflación prevalecía en múltiples economías. En 2022 será diferente, pues la normalización monetaria es urgente por el repunte inflacionario más agudo de los últimos 30-40 años, dependiendo del país.

En 2016-2019 los bancos centrales, en un contexto de inflación bajísima o negativa, pudieron ser graduales. No existen esas condiciones en 2022, por lo que el gradualismo monetario enfrentará retos para la credibilidad de los bancos centrales, con el riesgo de que las tasas anuales de inflación persistan en niveles elevados una vez que el efecto de la baja base de comparación quede atrás.

Pero no hay opción: los bancos centrales enfrentan el contexto inflacionario más complicado del último medio siglo: el ritmo de inflación los encuentra rezagados, y los obliga a normalizar la tasa de interés a niveles congruentes (¿quizá 3-4% en EU?) con las expectativas futuras y la credibilidad necesaria.

Pero el agigantado nivel de endeudamiento de gobiernos, familias y empresas, que impidió que en 2016-2019 la Fed llegara más allá del 2.5 por ciento, no hizo más que crecer en la crisis covid de 2020 y es previsible que sea un factor adicional de complicación para los bancos centrales. El incremento bruto del servicio de la deuda provocada por la normalización de 2016-2019 frenó la expansión económica y motivó la reversión del ciclo monetario. Partiendo de un monto de deuda aún mayor en 2022, es difícil ver cómo podría ser diferente en esta ocasión.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Tras el receso de festividades navideñas y con algunos mercados aún cerrados, la información disponible estará limitada. En México se conocerá información sobre la actividad maquiladora y en Estados Unidos se esperan datos de manufacturas.

MÉXICO: A las 6:00 horas el INEGI dará a conocer el reporte sobre la industria manufacturera, maquiladora y de servicios de exportación (IMMEX) a octubre.

ESTADOS UNIDOS: En punto de las 9:30 hrs, la Reserva Federal de Dallas publicará la Encuesta mensual de Perspectiva Manufacturera, para obtener así una evaluación oportuna de la actividad fabril del estado para diciembre.

A partir de las 10:30 hrs, el Departamento del Tesoro subastará 111 mil millones de dólares en T-Bills a plazos de 3 y 6 meses. Más tarde realizará operaciones de manejo de liquidez por medio de la colocación de T-Bills a 2 años.

— C. Téllez



Diez cisnes negros y diez cisnes blancos para el 2022



Cada año, nuestro ejercicio de predicciones económicas y financieras incluye una lista de posibles sorpresas positivas o negativas para la economía mundial y la de México. Cabe mencionar que rara vez le pegamos a alguna de estas posibles predicciones. Siempre, la realidad nos depara lo inimaginable. Sin embargo estas colaboraciones se leen mucho más que cualquiera. Lo mismo que los horóscopos. La gente quiere saber lo que puede ocurrir para poder prepararse o adelantarse.

Aunque usamos aquí los términos de cisnes negros o blancos, como metáfora para diferenciar

a los del cisne negro, Nassim Nicholas Taleb (el autor de la *Teoría del Cisne Negro*), nunca diferencia en la naturaleza del resultado, favorable o desfavorable, con colores. Simplemente, un evento que aparece fortuitamente, que es totalmente inesperado, o altamente improbable, sea bueno o sea malo, y que puede tener un gran impacto, es considerado un cisne negro. Por lo tanto es un contrasentido tratar de predecir los cisnes, pero el ejercicio puede valer la pena. Empezaremos con los negativos, cinco globales y cinco de México.

Los cisnes negros para el 2022:
1. Putin invade Ucrania. Des-

pués de la anexión de la península de Crimea, sin una sola bala de por medio, y sin que la OTAN haya efectuado ninguna acción al respecto, más allá de algunas sanciones económicas, el territorio de Ucrania se encuentra en constante riesgo de que Putin lo quiera invadir. En la entrevista virtual que tuvieron hace unos meses el presidente Joe Biden y el presidente ruso, Biden fue muy claro en advertir que no se va a tolerar una invasión. De darse este evento. Los mercados financieros globales entrarían en pánico, y se generaría un fuerte *flight to quality* hacia el dólar y hacia el oro.

2. China invade Taiwan. Otra amenaza constante se encuentra latente en una posible invasión de China en el territorio de Taiwán, que podría generar una conflagración global. Los efectos en los mercados globales serían parecidos al *flight to quality* mencionado anteriormente.

3. La inflación global se dispara y la Fed tiene que aumentar bruscamente su tasa de referencia y salir a recoger dinero.

4. Una nueva pandemia o una cepa nueva más resistente y mortífera surge con gran fuerza, e incide en un nuevo episodio de gran confinamiento global.

5. Un atentado contra Joe Biden genera una fuerte inestabilidad mundial.

6. El Congreso logra la aprobación del cambio constitucional que requiere la iniciativa de reforma eléctrica. Esto genera una gran evasión de empresas globales hacia otros países. México pierde el grado de inversión. Los recursos de residentes del exterior en valores gubernamentales se salen abruptamente y ocurre una devaluación.

7. El gobierno federal decide estatizar el ahorro de las Afores. El ahorro acumulado canalizado a las Afores suma 5 billones de pesos, equivalentes a un 20% del PIB. Si se estatizan, el gobierno se compromete a pagar las futuras pensiones, y utiliza a su antojo los recursos presentes.

8. La guerra entre los distintos cárteles de la droga se sale de control y genera una crisis de inseguridad.

9. Un amplio grupo de legisladores del PRI se pasa a Morena. El Congreso queda dominado por el partido en el poder y las iniciativas del Ejecutivo y de los morenistas se radicalizan.

10. Un evento catastrófico de la naturaleza, un gran terremoto, o un enorme huracán dañan fuertemente la infraestructura eléctrica, y las carreteras, lo que paraliza al país y genera compras de pánico.

Los cisnes blancos para el 2022. Aquí también mencionamos cinco globales y cinco para México:

1. Los contagios de Covid se logran controlar y no se tienen nuevas olas de contagios en el mundo en el 2022.

2. La inflación global baja significativamente y la Fed anuncia que retrasa la desarticulación de su política monetaria extrema

3. EU y Rusia llegan a un acuerdo en torno a Ucrania.

4. EU y China negocian un acuerdo de desgravación arancelaria más contundente.

5. La tendencia de acciones a favor del medio ambiente genera

un *boom* de inversiones que hace crecer más rápido al PIB global.

6. El gobierno federal de Mé-

xico anuncia un cambio radical en su política energética y reabre las oportunidades de inversión del sector privado, tanto en el ámbito de los hidrocarburos y de energía eléctrica, como en el de las energías renovables. El nuevo plan de negocios de Pemex pudiera ir en ese sentido.

7. La inflación baja por debajo del 4% sorpresivamente y el Banco de México puede volver a reducir su tasa de referencia.

8. EU fuerza a México a un mayor cumplimiento del Estado de derecho y de las reglas del T-MEC.

9. El Ejecutivo anuncia una reforma profunda a los sistemas de pensiones y a las leyes financieras que permite un sistema financiero más eficiente, incluyente y profundo, con un mayor ahorro y menores costos financieros.

10. El Ejecutivo federal plantea una iniciativa de reforma fiscal integral amigable a la inversión y al empleo.

Seguramente le habrán llegado a su cabeza otras posibles sorpresas. Aquí nosotros mencionamos sólo algunas de ellas. Ahora le corresponde a usted ponerles su probabilidad de ocurrencia. Sabemos de antemano que algunas de estas pueden tener para usted probabilidad cero. Para nosotros también; pero por eso si llegaran a ocurrir podrían ser cisnes.



Perspectivas
con RJO'Brien

Antonio Ochoa
ochoa@rjbrien.com



De Alfa a Ómicron, *commodities* y mercados bajo arresto

El 2022 no podrá ser igual al 2020 o al 2021, el dinero que las economías más poderosas del planeta estaban imprimiendo dejará de circular, y seguramente nos meteremos en ambientes económicos más restrictivos

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Cerramos el 2021 con tonos de dudas y bajo asalto pandémico, el mundo sigue restringiendo mientras el Covid-19 sigue mutando. El 2022 no podrá ser igual al 2020 o al 2021, el dinero que las economías más poderosas del planeta estaban imprimiendo dejará de circular, no se podrá seguir aflojando emisión sin respaldo, y seguramente nos meteremos en ambientes económicos más restrictivos.

Los gobiernos están compitiendo con la Iniciativa Privada por capital, y eso no es un juego justo, los bancos centrales están en prácticas que en el mundo privado serían penalizadas con cárcel... es un fraude piramidal en estilo y llega un punto en donde no se puede ir más. Está claro que los gobiernos son pésimos dispersores de capital, y los mercados les están respondiendo con el peor castigo que una economía puede tener encima... inflación.

El riesgo de una crecida inflacionaria que este más allá de transitoria o temporal de a en manos de los administradores de turno la amenaza de intentar frenar esta crecida en los precios frenando el motor de la actividad económica y eso podrá derivar en estancamiento, e inflación. En otras palabras, el tiro podría salir por la culata y hacer de este 2022 un año contrario a la expectativa de que sea un año de recuperación y crecimiento.

Los norteamericanos recientemente anunciaron adelgazamiento en la emisión mensual, en sus planes esta terminará de inyectar liquidez llegado marzo, y después, el movimiento siguiente tal vez será el de subir tasas paulatinamente, ahí es donde veremos cosas

de interés, hay empresas que están ejecutando sus modelos de negocios en virtud directa a la liquidez existente, hay valuaciones de empresas que están obligando a ponerlo múltiplos muy altos a los retornos de ventas futuras y eso en breve podría mostrar quien está nadando en la alberca sin traje de baño una vez que retiren dicha liquidez.

La cadena de suministro sigue siendo un problema, el uso de *commodities* en apogeo y las amenazas restrictivas nos hacen dudar de la capacidad cíclica que puedan tener los mercados para reponer inventarios.

Si entramos en detalles, los rusos estarán en breve poniendo cupos máximos de exportación en trigo, el ciclo norteamericano de trigo invernal está puesto a prueba, es urgente ver que caiga nieve y proteja al cultivo del frío, la falta de nieve dejó expuesto al trigo en las planicies centrales a un evento de viento huracanado que no solo tallo al cultivo con las ráfagas de arena que arrasaron con las plantas, la estática creada dejó mal al trigo que necesita humedad urgente y no se anticipa lluvia en al menos los próximos 6 días.

Sudamérica, en cambio de pronóstico tiende a cálido y seco, y eso está haciendo mella en la producción de maíz y soya, el sur de Brasil ya está en zona de pérdida irreparable y hay campos con maíz que están abortando para sembrar soya tardía, Brasil no será capaz de producir las cifras esperadas de soya, pero aun así será récord.

Mientras el hemisferio sur queda en manos de la naturaleza, el hemisferio norte trabaja con las presentes existencias y el dinamismo de la demanda galopando a paso firme, el consumo de harinas proteínicas, etanol y la nueva moda del biodiésel renovable que va

más allá de la tecnología del biodiésel convencional y que en un plazo no muy lejano podrá integrarse indistintamente en un motor que no podrá notar diferencia si es fuente fósil o "bio".

La iniciativa suena fantástica, pero hay que hacerla realidad y para el caso, eso se consigue con apoyos y subsidios. La iniciativa "build back better" del presidente Biden, ha sido puesta en suspenso, el plan de inversión social en infraestructura no está asegurado y eso podría restar la capacidad de que esa idea de los "bio" entren en alta demanda, especialmente si los programas de apoyo que dicha industria requiere no son aprobados. El mercado tendrá que saber operar estas diferencias y arbitrajes, y no es una labor sencilla.

Estamos cerrando el segundo de tres años sin paralelo, el 2020 fue un año plenamente pandémico, el 2021 un híbrido entre pandémico y recuperación, y digamos que no fue ni uno ni el otro, resultó ser un año de devaluación, el 2022 debería ser un año de recuperación, pero si el esfuerzo del 2022 es solo abatir la inflación, tal vez terminaremos en estancamiento por preferir abatir inflación a costa de crecimiento. Por ello tal vez el período de recuperación plena venga hasta el 2024, tal vez no.

El caso es que sea lo que sea, que el 2022 sea un año de esfuerzo y recompensa en proporción de este. Te deseo una increíble temporada de festividades, que se multipliquen las bendiciones, y que la salud impere en lo físico y en lo emocional. Crea mucha felicidad, comparte alegría, crea abundancia se multiplique el bien hacer para el mejor lograr. Felices fiestas

Año



La actividad en el mercado accionario mexicano bajó de intensidad. Los inversionistas, compradores y vendedores cerraron el portafolio y se fueron de vacaciones. Hubo volatilidad en la Bolsa Mexicana de Valores de la misma manera que pasó en otras plazas bursátiles en el mundo.

Las medidas restrictivas en Estados Unidos afectaron a los inversionistas. Ómicron es un tema que estará en la mesa de los inversionistas los últimos días del año y primeros del nacimiento 2022. El volumen de operaciones se reducirá de manera importante, en el mercado de deuda corporativa, la semana pasada se colocaron los últimos bonos de largo plazo del año.

La Comisión Federal de Electricidad (CFE) colocó en el mercado 10,500 millones de pesos. Las series a tasa variable estuvieron debajo de lo esperado por el mercado, se pagaron entre 40 y 57 puntos base por debajo de lo esperado.

Lo cierto es que los malos números de la empresa productiva del Estado no impidieron que la demanda fuera de 2.9 veces lo colocado, lo que demuestra que existe mucha liquidez en el mercado y los inversionistas están a la espera de nuevas oportunidades en las primeras colocaciones del 2022.

Con el cierre de operaciones, se emitieron, en diciembre 20,500 millones de pesos, 7.6% más que el mismo mes del año anterior.

Ya que hablamos de las inversiones, lo que no deja de ser noticia es el precio de las criptomonedas, esas divisas virtuales que han sido un infierno para unos y parte del cielo para otros. Ya para muchos inversionistas se han consolidado estos activos como una alternativa de inversión, siendo el más famoso el bitcoin.

Ya se ha pasado de los activos tradicionales de empresas, bonos y otras cosas a ser una fuente de inversión para los grandes inversionistas y no se diga también países. El valor de esos activos alcanzó los 3 billones de dólares en noviembre pasado, de los cuales el bitcoin alcanzó los 1.3 billones de dólares, el ethereum rondando el medio billón de dólares.

Lo cierto es que algunos analistas esperan que el bitcoin alcance los 100,000 dólares a principios del próximo año que está por llegar.

Ya que mencionamos las criptos, de acuerdo con los datos de The Block, las ballenas e instituciones representan casi la totalidad del volumen de las transacciones de bitcoin.

El domingo, el análisis on-chain compartido por The Block reveló que el 99.3% del volumen total de bitcoin es administrado por ballenas e instituciones, de acuerdo con el portal Bolsamanía.

Por su parte, otro informe de la plataforma de análisis on-chain Santiment muestra que la cantidad de direcciones de Bitcoin que tienen entre 100 y 1,000 BTC ha crecido considerablemente en las últimas 10 semanas. Así es que, si le gusta jugar a la ruleta rusa, ahí está ese mercado.

La cadena de hoteles City Express informó que comercializó en 39 millones de pesos, 1.9 millones de dólares, un terreno que tenía en Barranquilla, en Colombia. Lo anterior es parte de su estrategia de reciclaje de activos y liquidez de la empresa.

Los de los hoteles informaron que en la operación ganaron un 10% más del precio original en que habían adquirido el predio en aquella nación. Este cierre de año están contentos, ya que la cadena hotelera tuvo una ocupación del 37.3% de sus unidades, en los primeros nueve meses, esto es 10.3 puntos porcentuales respecto del mismo periodo del 2019.

Informaron que de cada diez de sus huéspedes, cuatro lo hicieron por viajes de placer y de ellos el 10% provino de otras tierras que no eran las mexicanas. La estancia promedio fue de dos noches por persona y de los huéspedes el 79% fueron hombres y el resto mujeres. Hoteles City tiene 153 unidades con 17,449 habitaciones. De acuerdo con la dependencia, la industria turística nacional comenzó a ver una recuperación. Los turistas comenzaron a retomar y reprogramar vuelos. La Sectur informó que de enero a septiembre pasados, la ocupación hotelera fue del 37.6%, lo que representó un aumento del 12.4% comparado con el 2020. Incluso la dependencia encargada de fomentar los viajes en el país, informó que en los primeros nueve meses del año la llegada de turistas a cuartos de hoteles, de todos los segmentos, presentó un incremento del 56% respecto del periodo enero-septiembre del 2020.



Entre
números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

Retos económicos para México en el 2022

Estamos a tan sólo unos días de concluir el 2021, uno de los años más complicados que ha vivido nuestro país en su historia moderna; no sólo por el continuo desarrollo de una pandemia que ha cobrado miles de vidas, sino por las múltiples decisiones equivocadas que el Gobierno Federal tomó en nombre de la llamada "cuarta transformación". Hoy, los bajos niveles de crecimiento económico, el aumento de la desigualdad y el permanente deterioro en la ejecución de la política pública ha puesto en tela de juicio la habilidad que tendrá la administración de mi paisano, el presidente López Obrador, de atender las muchas necesidades de la ciudadanía para 2022.

No cabe duda de que los retos de México para el siguiente año serán muchos, especialmente en materia económica; los que pueden ser agrupados en tres temas principales.

Primero. Reactivar la economía y recuperar los empleos perdidos. Como lo mencioné, en 2021, la economía mexicana no creció como se esperaba. Según cifras oficiales, México sigue oscilando en niveles de crecimiento inferiores a los que se tenían antes de la pandemia del Covid-19 y, recientemente, la expectati-

va de repuntar al 7% de crecimiento para el cierre de 2021 fue ajustada a la baja; esto, por una desaceleración de la actividad económica en el tercer trimestre del año causada, entre otras cosas, por un incremento histórico en la inflación, la disrupción en la cadena de suministro global del sector manufacturero y la ausencia de apoyos del Gobierno a empresas y ciudadanos.

Hoy, México se ha posicionado como uno de los países de América Latina con los mayores niveles de rezago en la recuperación económica y, como economista, estoy convencida que la única manera de corregirlo es con la creación de más y mejores empleos; empleos que estimulen el crecimiento y el desarrollo.

Segundo. Recuperar la confianza y atraer inversiones. En 2022, el Gobierno de México tendrá que hacer mucho si quiere recuperar la confianza de los inversionistas privados y extranjeros, porque sin inversiones no hay crecimiento y sin crecimiento no puede haber bienestar ni desarrollo. Desafortunadamente, según el Banco de México, tan sólo en 2021, las inversiones extranjeras en México cayeron 15%, la caída anual más grande que se ha visto en los últimos 20 años.

Sin lugar a duda, la inestabilidad económica y la pérdida de capitales que estamos viviendo son consecuencia de las malas decisiones políticas que han tomado, por ejemplo, cancelar inversiones necesarias, encapricharse con otras de dudosa factibilidad o impulsar reformas que privilegian a las empresas del gobierno como Pemex y CFE en contra de la competencia económica, entre muchas otras.

Tercero. Contener la pandemia y sus efectos en la economía. Para 2022, muchos expertos han señalado que se espera una nueva ola de contagios de Covid-19, especialmente con la llegada de la variante Omicron. Esto ha introducido un nuevo nivel de incertidumbre sobre el impacto económico que esta ola puede llegar a tener; no obstante, como economista, estoy convencida que esto dependerá de varios factores, entre ellos, la posibilidad de nuevas restricciones al comercio o al turismo, así como un manejo adecuado de las campañas de vacunación y reforzamiento, por mencionar algunos.

Para México, el 2022 implicará una nueva ola de retos en materia económica y, por el bien de todos, lo mejor es estar preparados.



Hay que revertir la pérdida educativa de la pandemia

- **Cuando las escuelas de todo el mundo se movieron en línea debido al Covid-19, los niños de los países en desarrollo fueron los que más sufrieron. Aunque el aprendizaje digital no produce los mismos resultados que la educación presencial, la tecnología utilizada de manera eficaz puede cerrar las brechas educativas y prevenir la pérdida de aprendizaje.**

WASHINGTON, DC – Ya cerca de comenzar el tercer año de la pandemia de Covid-19, las aulas siguen total o parcialmente cerradas para no menos de 647 millones de estudiantes en todo el mundo. E incluso allí donde se reabrieron, muchos alumnos siguen quedando rezagados.

Ya está suficientemente comprobado que por desgracia, los niños aprendieron menos durante la pandemia. Según cálculos del Banco Mundial, los cierres de escuelas relacionados con la pandemia pueden aumentar la «pobreza de aprendizajes» (la proporción de niños de diez años que no pueden leer un texto básico) en los países de ingresos bajos y medios hasta cerca del 70%. Esta pérdida de

aprendizaje puede costarle a la generación actual de escolares 1.7 billones de dólares de ganancias de por vida.

Ante la difusión de la variante ómicron, más gobiernos podrían verse tentados a cerrar las escuelas. Pero sin la infraestructura virtual necesaria para tener la enseñanza, esa medida ampliará las pérdidas educativas y negará a los niños los muchos otros beneficios deriva-

dos de la asistencia diaria a la escuela, por ejemplo la posibilidad de conectarse con sus compañeros y desarrollar habilidades sociales para el crecimiento personal. Las interacciones con docentes y pares son esenciales para desarrollar las capacidades necesarias para el trabajo cooperativo. Ser parte de una clase promueve un sentido de pertenencia y ayuda a generar autoestima y empatía.

Durante la pandemia, los niños marginados se llevaron la peor parte. Cuando este año se reabrieron las aulas en todo el mundo, resultó evidente que habían quedado aún más rezagados en relación con sus pares. Antes de la pandemia, la paridad de género educativa estaba en alza; pero los cierres de escuelas pusieron a unos diez millones más de niñas en riesgo de matrimonio infantil, que en la práctica es garantía de que no sigan estudiando.

Si no se revierte este retroceso, la pobreza educativa y la consecuente pérdida de capital humano provocarán décadas de retraso económico y social. Hay que dar a los niños una chance de recuperar la educación que han perdido. Necesitan acceso a materiales de lectura bien diseñados, oportunidades de aprendizaje digital y sistemas educativos transformados que los ayuden a superar futuros desafíos.

En este proceso es fundamental la presencia de docentes preparados y un uso eficaz de la tecnología.

Muchos países implementaron inmensos paquetes de estímulo en respuesta a la crisis sanitaria. Pero a junio de 2021, menos del 3% de esos fondos se destinó al sector educativo y de formación profesional. Y la mayor parte se empleó en las economías avanzadas.

Para muchos países de ingresos bajos, el oneroso servicio de la deuda impide destinar fondos a gastos sociales esenciales, incluida la educación. La consiguiente falta de inversiones en educación y formación profesional puede profundizar las disparidades en aprendizaje que ya existían antes de la pandemia. Y aunque para reducir la brecha educativa es necesario un uso más eficiente de los recursos, en última

instancia el problema es que los recursos que hay son insuficientes. Para los países más pobres del mundo, en particular, una aceleración del alivio de deuda dentro del marco común del G20 crearía espacio fiscal para dar más apoyo a la formación de capital humano.

La inversión en educación debe incluir la financiación de tecnologías educativas, prestando atención a lo que ha funcionado bien en diferentes contextos en todo el mundo. Uruguay es uno de los ejemplos exitosos. En los últimos diez años, las autoridades uruguayas invirtieron en infraestructura, contenido digital y capacitación docente, de modo que cuando se cerraron las aulas, el país estaba mejor preparado para pasarse a la enseñanza virtual. Otro ejemplo es el estado indio de Guyarat, que antes de la pandemia apostó al análisis de macrodatos y a la inteligencia artificial y estableció centros de apoyo digital de avanzada para las escuelas.

Cuando las escuelas se cerraron, Guyarat pudo organizar una respuesta rápida mediante la distribución digital de materiales educativos y la personalización de la educación remota según el nivel de aprendizaje de cada estudiante. Y en

Kenia, todos los niños (incluidos aquellos con discapacidades) tienen a su alcance libros de texto digitales, especialmente diseñados e inclusivos.

El Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF) y el Banco Mundial están cooperando para asegurar que todos los sistemas educativos usen la tecnología en forma eficaz para la eliminación de disparidades y la reparación de pérdidas de aprendizaje. Incorporar el uso de la tecnología dentro de una estrategia general tendiente a poner fin a la pobreza educativa puede ayudar a mejorar habilidades fundamentales, aumentar el tiempo de enseñanza y optimizar el uso de los recursos. Esto es particularmente importante en los países de bajos ingresos, donde la tecnología puede acelerar la provisión del apoyo necesario a los docentes.

El acceso digital puede ser un gran igualador. Se necesita una inversión inteligente de los recursos, que tenga en cuenta las particularidades de cada país en cuanto a infraestructura eléctrica, conectividad a Internet, provisión de dispositivos digitales para los estudiantes más desfavorecidos y capacidad de implementación y gestión de datos. Sin un proceso estudiado para aumentar el uso de la tecnología, no bastarán buenas intenciones y políticas bien diseñadas para lograr la recuperación y aceleración del aprendizaje que necesitan los países en desarrollo.

El acceso a educación de calidad ya era desigual antes de la pandemia, y todavía más ahora. Pero con inversiones en la recuperación del aprendizaje y un uso inteligente de la tecnología, la experiencia de la pandemia puede servir de catalizador para una mejora universal de la educación.

Los autores



Henrietta H. Fore es directora ejecutiva del Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia.



David Malpass es presidente del Banco Mundial.





Columna invitada

Antonio Castro

¿Inflación empecinada o desconocimiento total de sus características para enfrentarla?

“Las causas de la inflación no son, como suele decirse, múltiples y complejas sino simplemente el resultado de la excesiva impresión de dinero”.

Henry Hazlitt

En México, desde marzo de 2020, la oferta monetaria creció a una tasa de dos dígitos lo mismo que la cantidad de billetes y monedas en circulación.

De febrero a marzo de 2020, el crecimiento de la Oferta Monetaria se elevó del 6.82% al 12.94%, mientras que el de los billetes y monedas en Circulación lo hicieron del 6.29% al 10.50 por ciento. De marzo de 2020 a febrero de 2021, la oferta monetaria promedió 19.82% a tasa anual, de marzo a octubre de 2021, promedió 12.2%; los billetes y monedas en circulación 19.59% y 17.21% respectivamente.

En noviembre de 2021 la inflación anual alcanzó el 7.37%, donde los precios y tarifas del gobierno lo hicieron en 11.26%, evidenciando el papel del gobierno como causante responsable del fenómeno inflacionario. Las expectativas inflacionarias volvieron a elevarse, particularmente las de mediano plazo, mientras que las de largo plazo se mantuvieron estables en niveles superiores al objetivo del Banco de México.

Los pronósticos de inflación general y subyacente se revisaron nuevamente al alza, particularmente para 2022, aunque se

prevé que empezarán a descender a partir del año próximo y convergerán a la meta del 3% hacia finales de 2023.

Las previsiones se encuentran sujetas a varios riesgos: mayores presiones inflacionarias externas, aumentos de costos, persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados, depreciación cambiaria y aumentos en los precios agropecuarios y energéticos.

Es por ello que la Junta de Gobierno del Banco de México, decidió incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 5.5%, con efectos a partir del 17 de diciembre de 2021.

En el seno de la Junta de Gobierno, existen voces disonantes que argumentan que subir las tasas, es "inefectivo" porque la inflación obedece a factores externos, e "ineficiente" pues afectaría al consumo, a la inversión, al crédito y a las finanzas públicas.

La inflación global siguió aumentando, presionada por los cuellos de botella en la producción, la recomposición del gasto hacia las mercancías, los elevados precios de los alimentos y los energéticos, y la recuperación de algunos servicios.

En un amplio número de economías emergentes, aumentó la intensidad de los

incrementos en las tasas de interés. Entre los riesgos globales destacaron los asociados a la pandemia, a las presiones inflacionarias y los ajustes a las condiciones monetarias y financieras.

Por lo que la Junta de Gobierno vigilará estrechamente el comportamiento de las presiones inflacionarias, así como el de los factores que inciden en la trayectoria de la inflación y de sus expectativas, para determinar una tasa de referencia congruente con la trayectoria requerida, para propiciar la convergencia ordenada y sostenida de la inflación a la meta del 3% en el plazo en el que opera la política monetaria.

El Banco de México sigue el camino de otros bancos centrales de la región, como el de Brasil, pero a contramano de la Reserva Federal de EU, que teme que una decisión así perjudique la reactivación económica y borre los logros obtenidos en el crecimiento, en la generación de empleo y en el bienestar.

Es importante cuantificar los efectos de incrementar las tasas de interés, aunque en México las personas no piden prestado o los bancos no les prestan, por lo que el nivel del crédito representa alrededor del 30% del PIB, frente al 70% de Brasil o más del 100% en Chile.



DINERO

La Comer cubre impuestos por 426 millones de pesos // Consejeros del INE temen que los vayan a encerrar // Pemex, fondos para pagar Deer Park

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

NO TERMINÓ EL año sin que otro de los grandes contribuyentes se pusiera al corriente con *La Dama de Hierro*, como ya comienza a ser conocida la jefa del Servicio de Administración Tributaria, Raquel Buenrostro. La cadena de supermercados La Comer pagó 426 millones de pesos para dar por terminada una disputa con el fisco. El cobro reclamado por el SAT corresponde a revisiones de dictámenes fiscales de algunas empresas del grupo que realizó y firmó un despacho de auditoría externo en los años 2014 y 2015, dijo la empresa. “La administración considera que los criterios que utilizó en la determinación de los impuestos a su cargo es correcta”, aseguró en el comunicado en el que agregó que “decidió dialogar con las autoridades fiscales, con la finalidad de evitar confrontaciones legales inciertas, ya que los asuntos de dicha índole pueden representar un largo desgaste de tiempo y recursos para la empresa”.

EN 2015 ORGANIZACIÓN Soriana, la segunda cadena de supermercados de México, compró la entonces Comercial Mexicana en una operación de 39.2 mil millones de pesos por 160 establecimientos sin contemplar los formatos Fresko, City Market y Sumesa. Todavía puede ocurrir que antes de que suenen las campanas del último día de diciembre caigan 20 mil millones de pesos de una empresa telefónica, producto de otro arreglo con el SAT, según anunció el presidente Andrés Manuel López Obrador. Ya está listo todo, sólo falta que suene la caja registradora. Antes, el grupo telefónico de Slim había pagado mil millones de pesos, probablemente se trata de otra firma.

Perdieron el sueño

EN LOS TIEMPOS por venir será importante tener en cuenta quién votó arbitrariamente por suspender el proceso de logística para la consulta sobre la revocación del mandato pre-

sidencial y quién sufragó porque se realizara con los medios disponibles. Se pronunciaron seis consejeros por el desacato a la Constitución: Lorenzo Córdova, Ciro Murayama, José Roberto Ruiz, Claudia Zavala Pérez, Dania Ravel Cuevas y Jaime Rivera Velázquez. A favor de respetarla se pronunciaron cinco: Norma Irene de la Cruz, Carla Humphrey, Uuc-kib Espadas, Martín Faz Mora y Adriana Favela Herrera. Fue una sorpresa el voto del consejero Roberto Ruiz Saldaña porque con frecuencia se decanta en contra de las pato-aventuras de Lorenzo y Ciro. Es impotente tener en mente estos datos, no porque vayan a ser perseguidos o se le vaya a abrir proceso penal a los lorenzos, pero tarde o temprano habrá una limpieza en el INE y hay que saber quién es quien en el consejo. Aunque sí hay una denuncia penal en su contra que no los deja dormir tranquilos ni disfrutar el pavo navideño promovida por el presidente de la Cámara de Diputados, Sergio Gutiérrez Luna. (Si fueran verdaderos demócratas deberían estar dispuestos a ir a la cárcel por defender sus principios, pero prefieren las viandas de los restaurantes de lujo de San Jerónimo, como el Alaia, donde el chef conoce los sofisticados gustos del presidente del INE). Con todo, no hay que perder de vista que en el instituto hay gente valiosa que será conveniente conservar.

Préstamo a Pemex

SEGÚN LAS FIRMAS calificadoras, nadie le presta dinero a Pemex. Sin embargo, Barclays, SMBC y Banorte sacaron la cartera y le están otorgando un financiamiento de 500 millones de dólares para apoyar la adquisición de 50 por ciento de las acciones de la refinería Deer Park, cerca de Houston, Texas, acciones que vende su socio de cerca de 30 años Royal Dutch Shell. El préstamo puente de los bancos comerciales ayuda a cubrir el costo total de compra de cerca de un mil 200 millones de dólares, una suma que incluye los activos de refinería, inventarios y deudas. El

resto de los fondos los tomará el gobierno del Fondo Nacional de Infraestructura, para cubrir la transacción total, la cual ya recibió el visto bueno del gobierno estadounidense. Tomen nota de que la gallina de los huevos de oro, según Peña Nieto, ya cuenta ahora como una transnacional petrolera.

Twitteratti

“EL PRECIO DE la libertad es la eterna vigilancia”. Desmond Tutu (7/10/1931-26/12/2021).

#InMemoriam

Escribe @fuedicho; Facebook, Twitter: galvanochoa
Correo: galvanochoa@gmail.com

Operación Salvando al Mundo

Así cierra el año América Latina

Países	Dosis inyectadas	Vacunados una dosis %	Esquema completo%	Dosis Refuerzo
Estados Unidos	500,222,330	72.7	61.7	19.4
Brasil	328,473,878	78.9	74.0	11.7
México *	148,504,910	11.0	89.0	-
Argentina	74,699,408	84.2	77.6	10.1
Colombia	63,453,700	75.6	55.0	5.8
Perú	47,400,751	72.6	68.2	7.5
Chile	43,284,235	90.0	86.1	53.4
Venezuela	30,049,714	66.1	41.7	-
Cuba	29,636,947	91.6	84.5	9.3
Ecuador	26,767,195	81.3	72.0	-
Dominicana	14,035,619	66.9	54.9	13.6
Guatemala	11,136,611	36.7	26.0	0.4
El Salvador	9,553,791	69.4	64.2	14.4
Bolivia	9,475,556	47.2	39.0	4.3
Honduras	9,188,959	50.6	40.5	3
Costa Rica	7,580,046	77.5	67.9	4
Nicaragua	7,308,467	70.9	41.0	-
Uruguay	6,929,958	78.5	75.9	42.5
Paraguay	6,489,760	48.2	42.6	2.4
Panamá	6,156,520	73.8	72.10	6.9
Trinidad y T	1,390,568	50.7	47.6	4.8
Jamaica	1,198,014	26.0	20.5	-
Guyana	764,898	56.1	40.0	1.3
Suriname	501,995	43.7	38.0	-
Belice	421,458	56.3	48.6	-
Barbados	298,176	54.2	49.7	-
Bahamas	293,443	41.3	38.7	-
Haití	194,341	1.10	0.6	-
Aruba	163,323	75.5	70.4	-
Islas Caimán	130,410	90.1	87.5	-
Otros países
Total mundial	8,956,079,449

* Informa la Secretaría de Salud que al 25 de diciembre, 81 millones 914 mil 654 personas han sido inmunizadas contra Covid-19, de las cuales 89 por ciento cuentan con esquema completo; es decir 72 millones 699 mil 095, y 11 por ciento, que equivale a 9 millones 215 mil 559, recibieron la primera dosis y esperan completar el lapso requerido para inyectarse la segunda.

Fuente: Los datos son recopilados por el proyecto [Our World in Data](#) de la Universidad de Oxford.



MÉXICO SA

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

Economía: ¿cómo cerrará el año? //

Santaella se va; entra Márquez Colín //

Increíble: Borolas amaneció autocrítico

TRAS CINCO AÑOS de ocupar la oficina principal del Inegi, a partir del primer día de 2022 Julio Santaella se dedicará a otros asuntos, porque el presidente López Obrador decidió no ratificarlo en el puesto, al que llegó por cortesía de Enrique Peña Nieto. Será sustituido por Graciela Márquez Colín, ex secretaria de Economía de la 4T quien por esa dependencia transitó prácticamente en calidad de fantasma.

PUES BIEN, COMO despedida Santaella divulgó el resultado del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE, que mide el comportamiento del país en ese renglón en el corto plazo) correspondiente a octubre de 2021, el cual revela que en ese mes la economía mexicana se contrajo 0.2 por ciento en términos reales en comparación con el resultado de septiembre pasado, aunque en términos anualizados observó un modesto incremento de 0.3 por ciento. Así, la economía nacional sumó tres meses consecutivos a la baja (todos en este 2021). De acuerdo con los resultados de dicho indicador, en octubre pasado las actividades primarias registraron un descenso de 1.2 por ciento y las terciarias de 0.5 por ciento. En cambio, las secundarias reportaron un avance de 0.6 por ciento.

DE CUALQUIER SUERTE, en 2021 la economía mexicana registrará un fuerte incremento, aunque, como sostiene el Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC) “el año está por terminar y los indicadores económicos del país muestran una clara debilidad, los cuales formarán la línea de partida para 2022. Los datos publicados por el Inegi del IGAE a octubre exhiben la tercera caída consecutiva (agosto, -1.2 por ciento; septiembre, -0.4; y octubre, -0.2, con cifras desestacionalizadas) y el séptimo mes con retroceso de los diez contabilizados del año, hasta ese momento. Este resultado fue causado tanto por la disminución de las actividades primarias como de las terciarias, dejando a las secundarias con un indicador positivo”.

DE ACUERDO CON el análisis del IDIC, “las

actividades secundarias y terciarias tienen una tendencia negativa, mientras que las actividades primarias son el único sector al alza. En su comparativo anual, el IGAE mostró un rendimiento marginal de 0.3 por ciento frente a la caída de 4.9 del mismo mes en 2020. Además, dentro de sus componentes tanto las actividades primarias como terciarias tuvieron retroceso anual 3.2 y 0.04 por ciento. Nuevamente las actividades secundarias fueron las que lograron un incremento, siendo éste de 1.6 por ciento anual con cifras desestacionalizadas”.

EL CITADO INSTITUTO considera que dichos resultados “indican el deterioro en el que se encuentra México respecto a su estructura económica, mostrando que se tienen áreas de oportunidad para conseguir los crecimientos propuestos por la Secretaría de Hacienda para el siguiente año. Por un lado, la última información de consumo del país reflejó un crecimiento mensual de 0.9 por ciento, en donde lo importado mostró un retroceso de 0.1; la inversión fija bruta continúa oscilando en una tendencia estancada, aún lejano de los niveles necesarios para contribuir a un cambio en la senda del crecimiento nacional”.

LOS SECTORES SECUNDARIO y terciario del país “muestran que los rezagos por el impacto de la contingencia por Covid-19 aún prevalecen y se vislumbra que continúen durante buena parte del siguiente año, tales como cierres de empresas, rompimientos en las cadenas globales de valor, incremento de precios, incertidumbre por parte de la demanda, pérdida de poder adquisitivo de las familias y persistencia del virus ante sus mutaciones. Frente a este escenario, es indispensable contar con una propuesta de dimensión holística que brinde soluciones a los desequilibrios estructurales del país. Sigue el riesgo latente de continuar en el círculo vicioso de bajo crecimiento de los pasados 40 años. Con la merma causada por la crisis reciente se deberá enfrentar 2022 con una economía aún en recuperación y con sectores debilitados”. Habrá que observar los resultados de noviembre y di-

ciembre del presente año para conocer el balance anual, el cual, pese a todo, será positivo.

Las rebanadas del pastel

INCREÍBLE: SERÁ POR la temporada navideña, pero el tal *Borolas* amaneció autocrítico. Se miró en el espejo, y para él y sus seguidores sentenció: “raza de víboras... por fuera aparentan ser gente honrada, pero por dentro están llenos de hipocresía y de maldad”.

cfvmexico_sa@hotmail.com



Las actividades primarias (agricultura, ganadería, apicultura, acuicultura, pesca, minería, silvicultura etcétera) son el único

sector al alza aseguró el Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico. Foto Notimex



Aprovecharé esta semana para responder, de la manera más razonada posible, la pregunta ¿qué debe hacer el gobierno frente al Covid? ¿Debe obligar a la vacunación? ¿Debe obligar al uso del cubrebocas? ¿Debe exigir pasaportes sanitarios? ¿Debe prohibir o limitar actividades, desde económicas hasta sociales? ¿Debe limitar, exigiendo ciertas conductas y/o prohibiendo otras, la libertad individual?

Quiero responder la pregunta por la discusión que ha surgido, sobre todo entre liberales, en torno a las respuestas a las preguntas planteadas, muchas de ellas contrarias. ¿Hay, desde el punto de vista liberal, una sola respuesta? Esta es la pregunta que pretendo responder, para lo cual hay que empezar aclarando qué es el liberalismo y qué tipo de gobierno le corresponde.

El liberalismo no es una ideología política, una idea preconcebida de cómo debe organizarse la sociedad y de cómo deben comportarse las personas para conseguir ese tipo de organización. El liberalismo es un principio ético para la guía de la conducta: “Respetando los derechos de los demás, y asumiendo los riesgos y las responsabilidades, haz lo que quieras”, lo cual quiere decir que el límite de la acción humana

son los derechos de los demás, comenzando por los derechos a la vida, la libertad individual y la propiedad privada.

A ese principio ético que es el liberalismo, ¿qué tipo de gobierno le corresponde, teniendo en cuenta que sus tres poderes son obligar, prohibir y castigar, poderes que el gobierno usa para limitar el ejercicio de la libertad y el uso de la propiedad?

Desde el punto de vista liberal las tareas del gobierno son: prohibir violar derechos; prevenir su violación; castigar al violador; obligarlo a resarcir a su víctima, cuatro tareas esenciales a las cuales no puede renunciar sin dejar de ser gobierno, pudiendo ser, desde el petrolero de la nación, hasta el educador de la gente, pero, si no prohíbe violar derechos; si no previene su violación; si no castiga al violador; si no lo obliga a resarcir a su víctima, será desde petrolero hasta educador, pero habrá dejado de ser gobierno, cuya tarea esencial, a la que no puede renunciar sin dejar de serlo, es hacer valer, con la mayor eficacia posible, y con total honestidad, los derechos de las personas, lo único que justifica el cobro de impuestos, el que el gobierno obligue a los ciudadanos a entregarle una parte del producto de su trabajo.

Ante una pandemia como la del Covid, ¿cuáles son las legítimas tareas del gobierno? La respuesta depende de la respuesta a esta otra pregunta: ¿de qué manera, ante una pandemia como la del Covid, podemos, consciente o inconscientemente, violar derechos de otros, sobre todo el derecho a la salud, derivado del derecho a la vida?

Continuará.



IN- VER- SIONES

MERCADO MEXICANO Suben 25% ventas de Nike en canal digital

El mercado mexicano tuvo mayor relevancia para los resultados de Nike a escala global, pues Matt Friend, director financiero de la empresa, señaló que la celebración del Buen Fin fue uno de los motores que elevaron en 25 por ciento sus ventas por el canal digital a escala global en el segundo trimestre de su año fiscal 2022.

OPORTUNIDADES Endeavour, dispuesta a comprar más minas

Recientemente la empresami-nera canadiense Endeavour Silver compró un proyecto en Nevada, EU, que le costó alrededor de 10 millones de dólares. Sin embargo, Dan Dick-

son, CEO de la compañía, aseguró ante analistas que aún no cierran su cartera, pues están abiertos a nuevas adquisiciones, incluyendo oportunidades que hay en México.

OPTIMISMO Estiman crecimiento para agro mexicano

Para el director general del Grupo Consultor de Mercados Agrícolas, Juan Carlos Anaya, la agroindustria vivirá un histórico 2022, pues la reactivación económica global y una mejora en el clima de México propiciarán que la producción de alimentos en el país crezca de manera acelerada. Este año hubo récord en exportaciones.

FESTEJOS Viva Aerobus dio una cena navideña el 24

Viva Aerobus vio el festejo de navidad como una oportunidad para acercarse con sus pasajeros, por lo que el 24 de diciembre decidió dar un festín de ensalada, bagel de pavo, mousse de postre y una botellita de sidra a sus clientes del vuelo 1242 de la ruta CdMx-Tijuana. Ese es el espíritu.

ESTADO DE MÉXICO Con IA, Territorium evalúa a estudiantes

Para cerrar año y ciclo escolar, la firma Territorium, de Guillermo Elizondo, junto con Pearson, la Embajada Británica y el gobierno del Estado de México, aplicó exámenes a distancia a más de 70 mil estudiantes mexiquenses con su herramienta EdTest-AI basada en inteligencia artificial. Permitted verificar copiaban.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Santander invertirá 520 mdd en México: Botín

Quienes desconocen los mecanismos de mercado pensaron que Grupo Santander, uno de los tres principales instituciones fiduciarias, se retiraba de México al anunciar recompra del total de sus acciones en el mercado bursátil nacional. Ana Botín, presidenta y directora general fue clara al señalar que muy al contrario de lo que se afirma la operación de recompra por 500 millones de dólares tiene efectos de inversión extranjera directa, pero además piensan sumar otros 540 millones de dólares el próximo año en la filial de México para mejorar plataformas digitales, de los 6 mil millones que planean invertir en América Latina.

En un grupo cerrado de periodistas se le preguntó si existían condiciones de inversión en México ante el entorno político y la estrategia de la 4T; fue muy clara al señalar que Santander siempre se adecua a las condiciones que existen en cada uno de los países en que invierten, que son respetuosos de las leyes y del marco jurídico. Qué temas políticos se mantienen al margen.

Ana Botín explicó que sus operaciones no se entienden sin América Latina, en donde cuentan con 152 millones de clientes y que han sido parte del crecimiento de los últimos 30 años, en donde la pobreza regional disminuyó en 60 millones de pobres y se fortaleció la clase media. "No vemos crisis bancarias, ni deudas descontroladas, ni deudas soberanas".

La CEO de Santander, con estudios en Harvard, señaló que para el año 2030 espera que el 50 por ciento de sus financiamientos sean en proyectos cero emisiones y que el banco apoyará a quienes buscan reducir de manera importante su huella de carbono para el año 2050.

En las últimas fechas han surgido infinidad de pequeñas empresas ofreciendo una parte de los servicios financieros de la ban-

ca tradicional, a precios muy reducidos, vía plataforma digital. "Lo único que pedimos a las autoridades es cancha pareja para todos. Del resto, que decida el mercado".

RATING

TV Azteca, que dirige Rafael Rodríguez, vive un momento histórico, con niveles récord de audiencia, de acuerdo a datos de Nielsen-Ibope México en este 2021. 106 millones de mexicanos vieron la programación de los cuatro canales de TV Azteca, Azteca UNO, Azteca 7, ADN40 y a más+. Esto significa que el 85% de la población vio TV Azteca este año y además lo sintonizaron por casi 2 horas (110 minutos) cada día.

El crecimiento de TV Azteca en participación de mercado (share) entre 2017 y 2021 ha sido exponencial, con un 22% de aumento en el horario estelar. TV Azteca creció de 31 a 38 puntos porcentuales de share, lo que implica que el 38% de las televisiones encendidas este año en el horario estelar, estaban sintonizando TV Azteca.

La audiencia prefiere ver Azteca Deportes para disfrutar de los mejores eventos deportivos. En este 2021, Azteca 7 tuvo el programa MÁS VISTO de toda la televisión, la pelea del Canelo Vs Plant. Además, Azteca 7 ganó el rating de todos los partidos de la Selección Mexicana en este 2021. Por otro lado, ADN40 se consolidó como líder digital, con más de 105 millones de visitas en el sitio web y más de 11.4 millones de alcance en redes sociales.

America Latina logró romper los ciclos de crisis

TV Azteca, récord en audiencias: Nielsen-Ibope



MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

GBM, y sus acciones favoritas para 2022

En marzo, Grupo Bursátil Mexicano (GBM), la casa de bolsa que preside Pedro de Garay, recibió de parte de la BMV, a cargo de **José Oriol Bosch**, dos reconocimientos: el primero, y el más relevante, fue por operar más de un billón de pesos, marcando un hito histórico en el mercado local de valores, que incluso mereció una placa conmemorativa que se colocó en el Museo de la Bolsa (MUBO); y el segundo por haber sido la intermediaria con el mayor crecimiento en importe operado con 296 mil 175 millones de pesos.

Ambos premios correspondieron al ejercicio de 2020, y es muy probable que este año, el Grupo Bursátil Mexicano refrende su posicionamiento.

Y es que GBM acaba de distribuir "2022 Top Picks", su selección de acciones favoritas para el próximo año con rendimientos potenciales muy atractivos medidos por el precio objetivo calculado por el equipo de análisis de la casa bolsa.

Pero antes de compartir los nombres, GBM explicó que pese al tibio crecimiento que se espera en 2022, (calcula un PIB de 2.9 por ciento), México cuenta todavía con una posición fiscal afianzada, y una ubicación geográfica y acuerdos comerciales que son la envidia de cualquier país.

Sin embargo, las perspectivas de México se mantienen cautelosas debido a la presencia de riesgos globales como nuevas variantes del Covid-19, pero también locales, que son los más importantes, como la propuesta de reforma eléctrica, el relevo en el Banco de México con el nombramiento de una funcionaria sin experiencia en el ámbito monetario, y el referéndum para la revocación del man-

dato presidencial.

Y en la lista de las acciones favoritas de alta y mediana liquidez están: Alfa, Cemex, Femsa, Grupo México, Grupo México Transportes, Gruma, Kimber, Liverpool, OMA y Pinfra, y de este grupo las que tendrían el mejor rendimiento son Pinfra en su serie L con hasta 192%; Femsa con 108%, y Alfa con 61%.

Para Small & Mid Caps, la lista incluye: Ara, Bachoco, Cultiba, Cydsasa, Fragua, GISSA, Kuo y Nematik.

PRESIÓN CAMBIARIA

Sobre el tipo de cambio, GBM consideró que seguirá bajo presión por lo menos hasta el primer semestre del próximo año, cotizando entre 21 y 22 pesos por dólar, principalmente por las expectativas del aumento de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, por los efectos potenciales de la variante ómicron, y también pesarían los riesgos internos.

Sin embargo, espera que el tipo de cambio regresaría a niveles entre 20.5 y 21 pesos por dólar en la segunda mitad de 2022, cuando el banco central de Estados Unidos comience a subir sus tasas de manera gradual.

"El sólido balance externo de México (respaldado por el dinamismo de las remesas y las exportaciones) y el alto diferencial de tasas de interés podría seguir anclando el tipo de cambio en el mediano plazo. Además, y aunque ligeramente deteriorando, el saldo fiscal de México seguirá luciendo más saludable cuando se compara con el de otros países emergentes", explicó la casa de bolsa GBM.