



**W**almart Inc., el minorista más grande del mundo, se convirtió en la última compañía occidental en enfrentar el escrutinio sobre su manejo de negocios en Xinjiang, China, luego de la aprobación de una ley estadounidense que prácticamente prohíbe todas las importaciones de esa región acusada de trabajo forzoso y otras violaciones a derechos humanos. En los últimos días, atrajo la ira en las redes sociales chinas por haber dejado de almacenar productos de Xinjiang en sus tiendas, incluyendo las de Sam's Club.

◆ **Robert Isom**, un antiguo ejecutivo de American Airlines Group Inc., tomará el puesto de CEO de esta empresa a partir del próximo 31 de marzo luego de que Doug Parker, quien unió a American a través de acuerdos de gran éxito para formar la aerolínea más grande del mundo por tráfico, se retire. Isom tendrá que abordar una serie de problemas,

como la operación de la aerolínea que se ha quedado atrás de la competencia en los últimos años. Las relaciones con los sindicatos también han sido polémicas.

◆ **Más tiendas minoristas** en EU están trabajando para obtener rápidamente artículos devueltos como nuevos en sus sistemas para la reventa. Esperan llenar estantes y sitios web, ya que los problemas de la cadena de suministro limitan la disponibilidad de un nuevo inventario y suben el costo de manejar las devoluciones en general a medida que aumenta el comercio electrónico. Walmart Inc. y American Eagle Outfitters Inc. están invirtiendo en automatización y nuevos sistemas de almacenamiento.

◆ **Starboard Value LP** está aumentando a 6.5% su participación en GoDaddy Inc. y planea impulsar al registrador de dominios para que mejore su rendimiento. Starboard generalmente presiona a las empresas en las que invierte para

aumentar los márgenes de ganancia o mejorar el desempeño de otras maneras y, a menudo, busca asientos en sus juntas directivas. Además de vender nombres de dominio, GoDaddy, con sede en Arizona, aloja sitios web y es conocida por su publicidad provocativa, incluidos comerciales del Super Bowl.

◆ **Muchos fabricantes** de alimentos alistan alzas de precios para el 2022, la última señal de que los consumidores continuarán enfrentando costos más altos en el supermercado. Mondelez International Inc. reveló que lo hará en sus galletas, dulces y otros productos vendidos en EU entre 6% y 7% a partir de enero. General Mills Inc. y Campbell Soup Co., por separado, también informaron que lo harán el próximo mes. Los aumentos siguen a otros que los fabricantes de alimentos impusieron en el 2021.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local la información correrá a cargo del Banco de México con datos de las reservas internacionales; en EU se publicarán cifras de confianza al consumidor.

**MÉXICO:** La información comenzará a partir de las 9:00 horas cuando Banxico publique el saldo de las reservas internacionales al 24 de diciembre. Una semana antes, el principal activo del banco central alcanzó 202 mil 303 millones de dólares.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 7:55 horas se conocerán los resultados del Índice de Johnson Redbook, mensual y anual.

En punto de las 8:00 hrs se revelarán las ventas de vivienda nueva a octubre, donde se espera un alza de 0.9 por ciento mensual.

A las 9:00 horas, The Conference Board publicará la confianza del consumidor correspondiente a diciembre.

Más tarde, la Administración de Información Energética (EIA en inglés) reportará los inventarios de petróleo crudo.

— Cristian Téllez



## Patrimonio

Joan Lanzagorta  
contacto@planeatusfinanzas.com

## Reflexiones y consejos financieros para un mejor 2022

(PRIMERA DE DOS PARTES)

Desde hace muchos años he intentado ofrecer a mis lectores artículos sobre finanzas personales que invitan a la reflexión. Que se basan en principios financieros muy sencillos, pero que a la vez reconocen que todos somos diferentes y por ende, lo que funciona para uno, no necesariamente es lo mejor para el otro. Tenemos que aprender a reconocer qué es lo mejor para nosotros y eso toma tiempo.

Lograr una transformación profunda y duradera de nuestra relación con el dinero no es algo sencillo sino progresivo. No sucede de la noche a la mañana. Se requiere muchas veces un cambio de adentro hacia fuera: tener claro qué es lo más importante para nosotros (nuestras prioridades) e ir paso a paso.

No podemos pasar de deudor a millonario en 24 horas, se requieren muchos años. Pero si no empezamos poco a poco a tomar control de nuestros gastos, si no planteamos un plan para salir de deudas y si no lo ejecutamos correctamente, vamos a permanecer en una situación comprometida durante el resto de nuestra vida. Lo cual no es sano y nos afectará a todos los demás.

Quiero terminar este año ofreciendo

algunas reflexiones y consejos que nos ayudarán a tener un mucho mejor 2022:

1. No podemos cambiar nuestra realidad si no tomamos primero responsabilidad de nuestras propias decisiones, en este caso, financieras. En otras palabras: debemos dejar de culpar a otros de nuestros errores.

Por ejemplo: si estoy pagando demasiadas comisiones, no es nada más porque los bancos son unos ladrones. Tiene mucho que ver con el hecho de que me da flojera buscar otras opciones que me permitan pagar menos.

Si estoy súper endeudado no es porque el banco me prestó dinero y me ofreció préstamos "preaprobados" en el cajero automático. Es porque yo los acepté sin pensar en las consecuencias (y muchas veces sin tener claras las condiciones de esos créditos).

Si puse todo mi dinero en una inversión "caliente" que me recomendó mi primo y perdí dinero, no es por culpa de él. Yo tomé esa decisión sin pensar en controlar los riesgos y sin saber cómo funcionaba.

Tenemos que tener muy claro que quienes tomamos nuestras decisiones financieras somos nosotros. Siempre. Si no nos hacemos responsables de nuestros errores, jamás aprenderemos de ellos.

2. Muchas veces los problemas financieros tienen que ver con modelos aprendidos, conceptos equivocados que nos hacen tener una mala relación con el dinero. Tenemos que reconocerlos y aprender a cambiar esos paradigmas.

Por ejemplo, hay mucha gente que piensa que tener deudas es "normal" y que de hecho es la única manera para salir adelante, dado que su ingreso es limitado y de otra manera no les alcanza. Aquí lo he dicho muchas veces: las deudas (aún a meses sin intereses) implican adquirir un compromiso de pago con dinero que todavía no hemos ganado.

Parte del dinero que ganemos en el futuro ya lo gastamos en el pasado, tenemos que pagar la mensualidad de nuestros créditos lo que significa que tendremos aún menos dinero para otras cosas.

Hay muchísimos otros paradigmas, como por ejemplo la gente que no puede ahorrar. Yo he visto cómo personas humildes, de campo, muy pobres, guardan incluso monedas en un frasco para un día lluvioso. Todos podemos ahorrar aunque sea un peso al mes. Si queremos cambiar nuestra realidad, tendremos que empezar cambiando esos paradigmas.

Hablaremos más de todo esto en la segunda parte.



- Regalos de Navidad
- Mejora calificación
- En China

**Parece que** Santa Claus dejó los regalos en la Bolsa Mexicana de Valores un poco después de la Noche Buena. Y es que los de la inmobiliaria CADU se encuentran muy contentos porque la calificadora local Verum les ratificó la calificación, para el largo y corto plazo. Dice Verum que la constructora de vivienda redujo sus niveles de apalancamiento, que en este momento parece elevada por la modesta recuperación en el volumen de sus ventas y su rentabilidad.

La calificadora espera una recuperación de las ventas en el sector y que la empresa tiene un adecuado perfil de vencimiento de deuda. Sin embargo, apuntan que la calificación está limitada por los riesgos del sector vivienda como crecimiento económico e inflación.

CADU acumuló en los primeros nueve meses del año ventas de 2,689 unidades escrituradas, lejos de lo que hizo en el mismo periodo del 2020. Sus ventas cayeron 46% contra lo escrito un año antes.

CADU, que tiene su sede en Cancún, Quintana Roo, atiende principalmente al segmento de interés social, esto es, viviendas de menos de un millón de pesos. También es la primera empresa privada que en el 2020 emitió un bono verde en México con el respaldo de Climate Bond Initiative.

**Ya que** hablamos de buenas calificaciones, Alpek, la empresa química que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) sacó una buena con Standard & Poor's. La calificadora le subió la nota de "BB+" a "BBB-", lo que significa grado de inversión. Lo anterior permite a muchos fondos de inversión invertir en las acciones de la empresa porque es una buena pagadora. La razón de que la vean con buenos ojos es que mejoró el perfil de riesgo del negocio y los resultados presentados en el tercer trimestre a los inversionistas.

Alpek presentó un incremento en el nivel de ingresos y flujo operativo de 42% y 41% respectivamente. Los datos fueron superiores a lo esperado por el mercado, incluso superiores a la prepandemia.

La razón fue el aumento en el volumen de plásticos y químicos, que se incrementaron 271,000 toneladas, parcialmente

compensado por un decremento en el segmento de poliéster del 9.9%, cifras que representan un máximo histórico para el acumulado de la empresa durante el presente año.

**Un chisme** desde China es que el gigante chino de transporte, Didi Global, prohibió a sus trabajadores actuales y antiguos vender acciones de la empresa de forma indefinida, informó el lunes el influyente diario Financial Times, citando a personas familiarizadas con el asunto.

El periodo de bloqueo de 180 días posterior a la oferta pública inicial de la empresa, durante el cual los empleados actuales y antiguos no podían vender acciones, debía terminar el 27 de diciembre, pero la prohibición se ha ampliado sin una nueva fecha de finalización, según el informe.

Los trabajadores no podrán vender acciones hasta que la empresa haya cotizado en Hong Kong, según el informe. La empresa ha sido objeto de una campaña de regulación en China que ha obligado al gigante de los viajes en automóvil con sede en Pekín a anunciar sus planes de abandonar la Bolsa de Nueva York y de cotizar en Hong Kong.

La poderosa Administración del Ciberespacio de China ordenó a la empresa que dejara de registrar nuevos usuarios poco después de su debut en la Bolsa de Nueva York en junio. Sus aplicaciones siguen siendo objeto de investigación.

**Y ya** que estamos en época de anuncios, la minera Fresnillo informó que, de acuerdo con su socio canadiense MAG Silver, determinaron retrasar por lo menos seis meses la operación de sus proyectos Juanicipio en Fresnillo, Zacatecas.

Fresnillo, que es el mayor productor de plata en el mundo, informó que el aplazamiento en la inauguración de sus proyectos, que tiene una inversión de 395 millones de dólares, se debe a la falta de un permiso de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

La minera dice que se entregó el proyecto Juanicipio para la puesta en marcha del servicio de la planta a tiempo a pesar de los cambios en la legislación de contratación laboral y de haber mitigado los problemas relacionados con el Covid-19.



## Perspectivas con Signum Research

Alberto Carrillo  
analista Senior



# Riesgos asociados a la inversión en empresas públicas chinas

Con los problemas entre los gobiernos de EU y China, los pequeños inversionistas con participación en empresas chinas tendrán problemas para sacar sus recursos por la alta incertidumbre generada

Existen cerca de 250 de emisoras chinas listadas en los mercados de valores de EEUU con una capitalización de mercado de 2.1 billones de dólares, y solamente en 2020 y 2021 se han listado 30 y 34 emisoras respectivamente.

Si bien estas emisoras son de diferentes sectores desde el financiero hasta el tecnológico, cuentan con perspectivas positivas y fundamentales sólidos.

Por ejemplo, en la industria de seguros, el mejor manejo y tolerancia cero respecto de la pandemia en China, generó mayores utilidades para estas empresas debido a menor movilidad y, por tanto, siniestros.

De la misma forma, los sectores con mayor desarrollo son internet, comercio electrónico y Vehículos eléctricos. Solamente en comercio electrónico, las operaciones reportadas de ventas online por la oficina del censo estadístico de China representan alrededor del 30% de todas las ventas de comercio, comparado con 14-15% en Estados Unidos.

No obstante, también se observa una desaceleración y las valuaciones han sido afectadas por el mayor escrutinio por parte del gobierno chino por prácticas antimonopolo,

dada la fuerte penetración del comercio electrónico.

Por ejemplo, Alibaba Group cuyo volumen bruto de mercancías vendidas (GMV) superó el 1.2 billones de dólares aun con una fuerte desaceleración, las ventas crecieron 29% anual en el último trimestre.

Adicionalmente, está el riesgo de deslistar a las emisoras de los mercados accionarios de EEUU que no cumplan con la regulación contable en ese país. Sin embargo, la autoridad de valores en China, (CRSC por sus siglas en inglés), autoridad similar a la SEC de EEUU, consideró riesgos de seguridad de la información y seguridad nacional compartir dicha información.

El caso de Didi fue ejemplar en el tema: Representó la oferta pública inicial más grande en 2021 con una capitalización de mercado superior a los 80,000 millones de dólares y actualmente es menor a 30,000 millones de dólares. El gobierno chino inició un procedimiento de revisión de la seguridad de información de la App en China y requirió bajar la App del mercado de manera indefinida. DIDI al sopesar riesgos y beneficios prefirió anunciar el desliste en el mercado de Nueva

York.

Si bien hay un grado alto de incertidumbre y existe la posibilidad de una reconciliación entre las autoridades de ambos países, el escenario probable es un incremento en la regulación y futuro desliste de los mercados accionarios de EEUU.

Lo anterior conlleva un doble riesgo: riesgo político que es difícil de cuantificar y predecir y por tanto un inversionista debería de evitar y un riesgo de liquidez que implica la dificultad práctica de salida de la inversión.

Las emisoras chinas tendrían que listarse en Hong Kong, que es menos bursátil y además tiene un horario de operación que no es simultáneo con las bolsas de valores de occidente.

En este sentido, los inversionistas individuales son los que enfrentan el mayor riesgo, dado que los fondos indexados o ETF's pueden hacer el proceso de conversión y minimizar ese riesgo de liquidez.

Las emisoras chinas se encuentran en una etapa de crecimiento y tienen fuertes perspectivas de crecimiento. Un ejemplo es BYD el TESLA chino que tiene ya 5 modelos con tecnología que supera a los modelos de sus competidores y tiene crecimientos en entregas de



vehículos de triple dígito, expansión en márgenes y su mezcla de precio se mantiene elevada pero competitiva además de ya inicia operaciones en Europa, particularmente en Noruega.

No obstante, solamente esta listada en EEUU y se encuentra fuertemente subvaluada. Tendría que iniciar el proceso para listarse en Hong Kong o Shanghai.

Es por ello, que recomendamos que los

inversionistas mexicanos en emisoras chinas efectúen un cambio hacia fondos indizados orientales con menor peso en el sector de tecnología e internet y mayor presencia en otros sectores como energías renovables, financiero y consumo.

chinas hay listadas en Estados Unidos, con un valor de mercado de 2.1 billones de dólares

**250**  
EMISORAS



**Didi valía** más de 80,000 millones de dólares, hoy se cotiza en menos de 30,000 millones de dólares. FOTO: REUTERS



## Un panorama complicado

El dato sobre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para octubre que dio a conocer el Inegi el pasado 24 de diciembre, fue un balde de agua helada para las expectativas del propio gobierno de México. Por un lado, el propio Inegi había dado a conocer el 18 de noviembre pasado una estimación preliminar del IGAE para octubre, que anticipaba una tasa de crecimiento mensual de 0.6% respecto a septiembre, por otro, el consenso de los analistas indicaba que la expectativa era de un crecimiento mensual de 0.5% en comparación con septiembre. Pero no, el dato observado fue en realidad una caída de 0.21% frente a lo registrado para el mes previo.

Así que el cierre del 2021 le está dando un golpe de realidad a la administración del presidente López Obrador, que sigue comportándose como si estuviéramos en una situación de rutina, que no ha hecho necesario que se instrumenten cambios en las políticas económicas utilizadas hasta ahora. Sí, 2020 fue un muy mal año para todas las economías, pero hay que decir que la mexicana se ubica entre las que más resintieron los efectos del choque provocado por la pandemia del Covid-19, junto con varias naciones europeas, que en algunos casos sufrieron caídas un poco mayores que México, porque de inicio subestimaron la magnitud del problema, y cuando más o menos habían aprendido algunas lecciones, sus economías habían sufrido un daño nunca anticipado.

México, a pesar de haber pasado por esas circunstancias después que esos países europeos, y como consecuencia de la apatía gubernamental para poner en marcha medidas serias para la contingencia, no pudo evitar caer casi como España, Reino Unido o Italia. Pero a diferencia de esos países, que han continuado padeciendo los embates de nuevas olas de variantes de Covid de manera anticipada a México pero que ya han adoptado medidas acordadas con el problema, nuestra economía perdió fuelle tan pronto concluyó el primer trimestre de este año.

De esta forma, con el crecimiento probable que tendrá la economía mexicana en 2021, alrededor de 5.4%, y el que se estima podría tener en 2022, cercano al 2.8%, la administración del presidente López Obrador apenas nos estaría colocando en una situación similar, en términos del valor del PIB de México, a lo que se observó hacia el cierre de 2017. Es decir, mientras que al cierre de 2022 buena parte de los países que integran el G20 ya habrían recuperado el terreno perdido en 2020, México estará viviendo un retroceso de casi cinco años.

Tal desempeño será el fruto de la combinación de dos grandes factores: la resistencia de la 4T a instrumentar políticas de apoyo al sector productivo en el contexto de la pandemia y la necesidad de estar generando incertidumbre a los inversionistas una semana sí y otra también, con los amagues autoritarios en unos casos, los cambios caprichosos de las reglas en otros, el desprecio por el avance tecnológico, la añoranza por el pasado y la ostensible falta de preparación de buena parte del gabinete para poder diseñar e instrumentar políticas públicas propias del Siglo XXI.

En este contexto, habrá que agregar la evidente descomposición en la aparente armonía que prevalecía entre los distintos factores de poder al interior de la 4T. La rivalidad encarnizada que el propio presidente desató de cara a la sucesión presidencial del 2024 perfila una serie de desencuentros que enviarán señales preocupantes a los inversionistas, pero también a otros gobiernos, sobre el panorama para México en los siguientes años, que pueden provocar períodos de inestabilidad que no hemos vivido hasta ahora.

Así que, por el bien de México, más vale que en la 4T hagan una pausa y reflexionen sobre el fracaso económico que han generado hasta ahora y sobre el daño adicional que podrían provocar si sus escarceos en la lucha por el poder suben de intensidad y aumentan su frecuencia. México no lo merece.



- Regalos de Navidad
- Mejora calificación
- En China

**Parece que** Santa Claus dejó los regalos en la Bolsa Mexicana de Valores un poco después de la Noche Buena. Y es que los de la inmobiliaria CADU se encuentran muy contentos porque la calificadoradora local Verum les ratificó la calificación, para el largo y corto plazo. Dice Verum que la constructora de vivienda redujo sus niveles de apalancamiento, que en este momento parece elevada por la modesta recuperación en el volumen de sus ventas y su rentabilidad.

La calificadoradora espera una recuperación de las ventas en el sector y que la empresa tiene un adecuado perfil de vencimiento de deuda. Sin embargo, apuntan que la calificación está limitada por los riesgos del sector vivienda como crecimiento económico e inflación.

CADU acumuló en los primeros nueve meses del año ventas de 2,689 unidades escrituradas, lejos de lo que hizo en el mismo periodo del 2020. Sus ventas cayeron 46% contra lo escrito un año antes.

CADU, que tiene su sede en Cancún, Quintana Roo, atiende principalmente al segmento de interés social, esto es, viviendas de menos de un millón de pesos. También es la primera empresa privada que en el 2020 emitió un bono verde en México con el respaldo de Climate Bond Initiative.

**Ya que** hablamos de buenas calificaciones, Alpek, la empresa química que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) sacó una buena con Standard & Poor's. La calificadoradora le subió la nota de "BB+" a "BBB-", lo que significa grado de inversión. Lo anterior permite a muchos fondos de inversión invertir en las acciones de la empresa porque es una buena pagadora. La razón de que la vean con buenos ojos es que mejoró el perfil de riesgo del negocio y los resultados presentados en el tercer trimestre a los inversionistas.

Alpek presentó un incremento en el nivel de ingresos y flujo operativo de 42% y 41% respectivamente. Los datos fueron superiores a lo esperado por el mercado, incluso superiores a la prepandemia.

La razón fue el aumento en el volumen de plásticos y químicos, que se incrementaron 271,000 toneladas, parcialmente

compensado por un decremento en el segmento de poliéster del 9.9%, cifras que representan un máximo histórico para el acumulado de la empresa durante el presente año.

**Un chisme** desde China es que el gigante chino de transporte, Didi Global, prohibió a sus trabajadores actuales y antiguos vender acciones de la empresa de forma indefinida, informó el lunes el influyente diario Financial Times, citando a personas familiarizadas con el asunto.

El periodo de bloqueo de 180 días posterior a la oferta pública inicial de la empresa, durante el cual los empleados actuales y antiguos no podían vender acciones, debía terminar el 27 de diciembre, pero la prohibición se ha ampliado sin una nueva fecha de finalización, según el informe.

Los trabajadores no podrán vender acciones hasta que la empresa haya cotizado en Hong Kong, según el informe. La empresa ha sido objeto de una campaña de regulación en China que ha obligado al gigante de los viajes en automóvil con sede en Pekín a anunciar sus planes de abandonar la Bolsa de Nueva York y de cotizar en Hong Kong.

La poderosa Administración del Ciberespacio de China ordenó a la empresa que dejara de registrar nuevos usuarios poco después de su debut en la Bolsa de Nueva York en junio. Sus aplicaciones siguen siendo objeto de investigación.

**Y ya** que estamos en época de anuncios, la minera Fresnillo informó que, de acuerdo con su socio canadiense MAG Silver, determinaron retrasar por lo menos seis meses la operación de sus proyectos Juanicipio en Fresnillo, Zacatecas.

Fresnillo, que es el mayor productor de plata en el mundo, informó que el aplazamiento en la inauguración de sus proyectos, que tiene una inversión de 395 millones de dólares, se debe a la falta de un permiso de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

La minera dice que se entregó el proyecto Juanicipio para la puesta en marcha del servicio de la planta a tiempo a pesar de los cambios en la legislación de contratación laboral y de haber mitigado los problemas relacionados con el Covid-19.





## Despegues y Aterrizajes

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com

# La cuarta ola nos alcanza

ése a que se esperaba que la cuarta ola de Covid, la ómicron, tuvieran efectos menos adversos en el transporte aéreo, las cosas se han presentado de tal forma que la industria ya no ve lo duro sino lo tupidio. Miles de vuelos cancelados en diversas regiones del mundo evidencian que aún no estamos listos para dejar atrás las vicisitudes del virus, a pesar de las vacunas y del anuncio de que la pastilla que combate los efectos adversos está a punto de salir al mercado.

En el camino hay varias lecciones que aprender. Una es que la crisis que obligó en un principio a poner en tierra casi la totalidad de la flota mundial y después poco a poco a reintegrar los aviones y recontratar tripulantes, dejó sin suficiente personal a las empresas aéreas para la temporada alta de invierno, lo que implicó que sin mucho personal y en medio de la cuarta ola, en la última semana se hayan cancelado alrededor de 10,000 vuelos, lo que afectó a muchas personas que deseaban pasar las fiestas navideñas en familia o simplemente ir de vacaciones.

La incertidumbre es el peor enemigo de la aviación. Por ello es que la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA) ha insistido tanto en que se homologue los criterios para garantizar la seguridad sanitaria de los vuelos y ante los gobiernos ha sido muy incisiva para impulsar la recuperación de la industria, porque aunque se ha visto un repunte respecto al 2020, cuando el tráfico descendió a poco más de un tercio que antes de la pandemia, en el 2021 sólo voló la mitad de los pasajeros que en 2019, según cifras de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

Esto ha representado pérdidas de 350,000 millones de dólares en el 2020 y de 200,000 millones en el 2021 y aunque se espera una recuperación más consistente en 2022 el nivel de tráfico no rebasará el 70% del que hubo antes de la pandemia y las pérdidas rondarán los 170,000 millones de dólares.

Nunca la industria había perdido tanto y nunca se han tenido estos niveles de incertidumbre, ni siquiera después del atentado

a las Torres Gemelas de Nueva York el 9/11 del 2001. Esto porque las medidas que adoptó el transporte aéreo, aunque draconianas, sí llegaron a reducir los riesgos de una manera suficientemente satisfactoria. El problema del Covid-19 es que es un virus tan replicable, mutante, contagioso e imposible de prever que el mundo mismo se ha visto rebasado en su capacidad de contener las diversas variables que se ponen enfrente.

Aunque no sea tan evidente, es obvia la retracción de China, la tendencia de los países a repensar lo que viene en el futuro, porque la economía sobrecaentada de la década pasada no se ve ni posible ni deseable en estos años 20 del siglo XXI. Y no lo es por varias razones: la amenaza climática, la desigualdad ostensible para amplias capas de la población (pues, aunque no es nueva sí es muy evidente para ciudadanos hiperinformados con derecho a voto) y por último, por el cambio tecnológico que implica una crisis de empleo en el corto plazo. En fin. Ojalá que el 2022 nos traiga mejores augurios.



PS

Project Syndicate

John H. Cochrane

# El fantasma de la inflación navideña

- **Que la inflación continúe o no va a depender de la política fiscal y monetaria futura. Si la inflación fiscal efectivamente estalla, contenerla resultará difícil. Si los responsables de las políticas monetarias intentan reducir la inflación aumentando las tasas de interés, se toparán con vientos fiscales de frente, así como con un hervidero político.**

**S**TANFORD—La inflación sigue en aumento. Desde su punto de inflexión en febrero de 2021 hasta el mes pasado, el índice de precios al consumidor de Estados Unidos ha crecido el 6% —una tasa anualizada del 8 por ciento.

La causa subyacente no es ningún misterio. A partir de marzo del 2020, el gobierno de Estados Unidos generó alrededor de 3 billones de dólares de nuevas reservas bancarias (un equivalente a efectivo) y emitió cheques a personas y empresas. El Tesoro luego pidió prestados otros 2 billones de dólares aproximadamente y siguió mandando más cheques. El estímulo total llega a alrededor del 25% del PIB y a alrededor del 30% de la deuda federal original. Si bien gran parte del dinero fue para ayudar a gente y empresas muy afectadas por la pandemia, una buena parte también se envió sin tener en cuenta la necesidad, sólo a título de estímulo (o "favor") para incentivar la demanda. El objetivo era inducir a la gente a gastar, y eso es lo que la gente está haciendo ahora.

Milton Friedman alguna vez dijo que si uno quiere inflación, no hace falta más que arrojar dinero desde helicópteros. Eso es básicamente lo que ha hecho el gobier-

no de Estados Unidos. Pero esta inflación norteamericana en definitiva es fiscal, no monetaria. La gente no tiene un exceso de dinero en relación a bonos; más bien, la gente tiene ahorros extra y un patrimonio aparente adicional para gastar. Si el gobierno hubiera pedido prestados los 5 billones de dólares para emitir los mismos cheques, probablemente tendríamos la misma inflación.

Otros presuntos factores —entre ellos los "impactos de la oferta", los "cuellos de botella", los "cambios en la demanda" y la "codicia" corporativa— no son relevantes para el nivel general de precios. Los puertos no estarían congestionados si la gente no intentara comprar muchos productos. Si la gente quisiera más televisores y menos comidas en los restaurantes, el precio de los televisores subiría y el precio de las comidas en los restaurantes bajaría. La codicia no estalló de repente el año pasado.

Por el contrario, la inflación, cuando los precios y los salarios suben al mismo tiempo, surge del balance de oferta y demanda general. La capacidad de la economía para producir bienes y servicios resulta ser más baja de lo esperado. Aquí, la escasez de mano de obra —la "Gran Renuncia"— es un hecho subyacente clave. Los empleadores no pueden encontrar

gente para trabajar porque mucha gente sigue manteniéndose al margen y ni siquiera busca trabajo.

La Reserva Federal de Estados Unidos se sorprendió por completo ante el alza de la inflación, y durante gran parte del año pasado insistió en que sería "transitoria", y que desaparecería sola. Eso resultó ser un importante fracaso institucional. ¿No es acaso la tarea principal de la Fed entender la capacidad de oferta de la economía y llenar —pero no desbordar— la copa de la demanda?

Es de imaginar que entre los miles de economistas que emplea la Fed existe un grupo que trabaja en descifrar la capacidad de los puertos, los efectos de la escasez de microchips, cuánta gente se ha retirado y no regresa al trabajo, entre otras cosas. La realidad nos decepcionaría. Los bancos centrales tienen ideas vagas de la oferta, esencialmente centradas en tendencias estadísticas en los mercados laborales.

¿Por qué este estímulo fiscal produjo inflación mientras que los estímulos anteriores desde 2008 hasta 2020 no tuvieron el mismo efecto? Existen varias posibilidades obvias. Primero, este estímulo fue mucho mayor. Con sólo mirar el tamaño inmenso de los paquetes de gasto en rela-

ción con cualquier estimación razonable del déficit del PIB, el ex secretario del Tesoro de Estados Unidos Lawrence H. Summers predijo acertadamente que habría inflación en marzo del 2021.

Segundo, las autoridades malinterpretaron la recesión del Covid-19. El PIB y el empleo no cayeron porque hubo una falta de "demanda". En una pandemia, se le puede enviar a la gente todo el dinero del mundo y aun así no irá a comer afuera ni reservará un vuelo, especialmente si esos servicios están suspendidos por un decreto gubernamental. Para la economía, una pandemia es como una tormenta de nieve. Si uno le manda mucho dinero a la gente cuando está nevando, no va a tener actividad en medio del ventisquero, pero sí tendrá inflación una vez que la nieve haya desaparecido.

Tercero, a diferencia de las crisis anteriores, el gobierno generó dinero y envió cheques directamente a las empresas y a los hogares, en lugar de pedir prestado, gastar y esperar que el efecto se trasladara a los ingresos.

¿La inflación continuará? Fundamentalmente, la inflación estalla cuando la gente no cree que el gobierno pagará todas sus deudas, llegado el caso mediante excedentes fiscales. La gente entonces intenta deshacerse de la deuda y, en su lugar, comprar cosas, lo que hace aumentar los precios y reduce el valor real de la deuda a lo que la gente cree que el gobierno pagará. Dado que los precios han subido el 6%, la gente evi-

dentamente cree que, del 30% de la expansión de la deuda, el gobierno no pagará al menos el 6%. Si la gente cree que se pagará al menos de la expansión de la deuda, entonces el nivel de precios seguirá aumentando hasta el 30%. Pero la inflación finalmente se detendrá: una reducción única del helicóptero fiscal conduce a un incremento único del nivel de precios.

En consecuencia, que la inflación continúe o no va a depender de la

política fiscal y monetaria futura. La política fiscal es el gran interrogante: ahora que hemos cruzado el Rubicón de la gente que cree que una expansión fiscal no se pagará por completo, ¿la gente pensará lo mismo de los persistentes déficits adicionales? El peligro aquí es obvio.

Si la inflación fiscal efectivamente estalla, contenerla resultará difícil. Si los responsables de las políticas monetarias intentan reducir la inflación aumentando las tasas de interés, se toparán con vientos de frente fiscales, así como con un hervidero político. Primero, con el ratio deuda-PIB por encima del 100%, si la Fed aumenta las tasas de interés cinco puntos porcentuales, los costos de los intereses sobre la deuda aumentarán 1 billón de dólares -5% del PIB-. Esos costos de intereses deben pagarse, o la inflación se volverá

peor. De la misma manera, si el Banco Central Europeo aumenta las tasas de interés, hace subir los costos de la deuda de Italia, planteando la amenaza de una nueva crisis y poniendo en peligro la enorme cartera de bonos soberanos del BCE.

Segundo, una vez que la inflación se abre paso hacia rendimientos de bonos más altos, frenar la inflación requiere mayores excedentes fiscales para pagarles a los tenedores de bonos en dólares más valiosos. De lo contrario, la inflación no cae.

La política monetaria por sí sola no puede contener un brote de inflación fiscal.

Tampoco puede lograrlo una "austeridad" temporaria, especialmente tasas de impuestos marginales marcadamente más altas que recortan el crecimiento de largo plazo y por lo tanto los ingresos tributarios de largo plazo. La única solución duradera es poner en orden la casa fiscal de los gobiernos.

Finalmente, hace falta una política orientada hacia la oferta para satisfacer la demanda sin hacer subir los precios, reducir la necesidad de un gasto social e, indirectamente, impulsar los ingresos im-

positivos sin ampliar la base tributaria. Frente a las restricciones de la oferta a partir de regulaciones, leyes laborales y desincentivos generados por los programas sociales, las potenciales soluciones aquí deberían ser obvias.

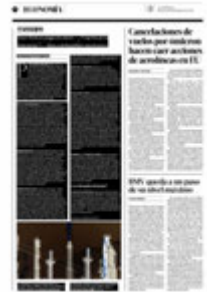


**El autor**

Es integrante senior  
de Hoover  
Institution.

A small, black and white portrait of John H. Cochrane, a man with short dark hair, wearing a suit and tie. The portrait is enclosed in a dotted rectangular border. Below the portrait, the text 'El autor' is written in a bold, sans-serif font. Underneath that, a horizontal line separates the title from the author's affiliation: 'Es integrante senior de Hoover Institution.' The text is in a smaller, regular sans-serif font.





## MÉXICO SA

### *Deer Park se paga en enero // ¿“Guerra de la tintorería”? // Más combustibles mexicanos*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**P**ARA INICIAR MUY bien 2022, el presidente López Obrador anuncia que, con moños y mariachis, el próximo enero se liquida completamente la operación de compraventa de la refinería Deer Park, en Houston, Texas (“y tenemos el recurso para hacerlo”), por lo que su propiedad, operación y administración pasa, íntegramente, a la nación, de tal suerte que México suma más de 300 mil barriles diarios a su sistema nacional de refinación, siempre con miras a consolidar la autosuficiencia en este renglón, algo no registrado desde 1990.

**EN LA MAÑANERA** de ayer el mandatario detalló que “se tienen los recursos para liquidar la deuda: se hizo una reserva del presupuesto, porque hubo un ahorro el año pasado y se apartó dinero para la compra de la refinería y el inicio de la coquizadora de Tula. Hubo este ahorro y se decidió tener ese dinero disponible, pero la Secretaría de Hacienda va a valorar lo que más conviene, por el precio del dinero, las tasas de interés. Si esa deuda se contrajo a intereses bajos y nosotros tenemos que pagar otro tipo de deuda a intereses más altos, pues yo pienso que Hacienda optaría por pagar la deuda en los tiempos que se contrajo. Pero todo depende del convenio, de los acuerdos que se tengan”.

**PERO NO FUE** un asunto sólo de pesos y centavos, pues, recordó López Obrador, “quedaba pendiente en trámite de la autorización del gobierno de Estados Unidos... Se firmaron los acuerdos de compraventa, se fijó el precio, se aceptó, pero faltaba el permiso. Nos llevó un poco de tiempo, porque queríamos liquidar la refinería en diciembre (de 2021); sin embargo, se pidió una ampliación del trámite que habíamos hecho conjuntamente el gobierno de México, Pemex y Shell para que el gobierno de Estados Unidos otorgara el permiso”.

**PERO NO FALTÓ** el palo en la rueda: “hubo algunas protestas soterradas no muy claras, para que Estados Unidos no nos otorgara el permiso, esa es la verdad; incluso, hasta en los

últimos días leí que una tintorería presentó una denuncia. Me acordé de aquello del pastelero de Tacubaya, sí, que no le pagaron unos pasteles y eso lo utilizaron de pretexto los franceses, si no me equivoco, 1938, para invadirnos, por eso se llamó la Guerra de los Pasteles. Entonces, una ¡tintorería! No puedo decir más, porque no vaya

a salir, ahora sí, un panadero. Bueno, pero ya se concretó esta operación y lo único que falta es pagarla y tenemos el dinero”.

**QUÉ TAL. CIENTO** ochenta y tres años después, los rabiosos herederos de monsieur Remontel dejaron los pasteles y se presentaron como propietarios de una tintorería con la pretensión de armar escándalo y echar para atrás la operación de compraventa de Deer Park. Pero se quedaron con las ganas de estallar “la guerra de la tintorería”.

**EN EL BALANCE**, el presidente López Obrador detalló: “la modernización de las seis refinerías (existentes); llevamos invertidos como 30 mil millones de pesos modernizándolas, porque las habían dejado en el abandono. Deer Park, que tiene capacidad para procesar más de 300 mil barriles. Dos Bocas, que va a procesar 340 mil barriles. Y la coquizadora; todo ello nos permitirá procesar de un millón 800 a un millón 900 mil barriles diarios. Consideramos que con eso podemos abastecer el mercado interno, ese es el cambio que se está llevando a cabo con el apoyo de los trabajadores, de los técnicos, de los que están ahí día y noche trabajando, haciendo ellos, como no se hacía, las reparaciones; ya no todo es contrato, se están utilizando todos los talleres que existían en las refinerías y con la especialidad, la creatividad de los obreros petroleros estamos reparando, rehabilitando todas las refinerías”.

**SOBRE LA COQUIZADORA** de Tula explicó que el régimen neoliberal la dejó inconclusa, Página 3 de 7 con todo y que “es una planta muy importante, porque va a producir más combustibles. Estaba emproblemada, porque había deudas y deman-



das, y nos llevó tiempo resolverlo, pero se reinició la construcción de esa obra que va a ayudar mucho; necesitamos dejar de comprar gasolina en el extranjero. Además, es empleo para Tula, para toda esa región”.

## Las rebanadas del pastel

**CON LOS ATENTOS** saludos de Palacio Nacional para seis consejeros del INE: “cometieron un error y lo tendrían que reconocer; se opusieron a un mandato constitucional y actuaron de manera antidemocrática, pero en política hay que saber rectificar, no caer en la autocomplacencia, no aferrarse” ... Va un fuerte abrazo para Marianita en su aniversario.

*cfmexico\_sa@hotmail.com*



Al adquirir la refinería Deer Park, en Houston, Texas, México suma más de 300 mil barriles diarios a su sistema nacional de

refinación, siempre con miras a consolidar la autosuficiencia en este renglón, algo no registrado desde 1990. Foto Ap



## DINERO

### *Lorenzo Córdova pide asilo político en EU // Luz gratis para todos si la reforma es aprobada // La mafia del poder quiere a AMLO seis años más*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**T**EMEROSO DE QUE la denuncia penal en su contra conduzca a su encarcelamiento, el presidente del Instituto Nacional Electoral, Lorenzo Córdova, pidió asilo político al gobierno del presidente Biden. Desde un yate anclado en Newport Beach, California, hizo un llamado a los ciudadanos para que no apoyen la realización del proceso de revocación presidencial. ‘Los billetes que nos quitaron los malosos de la Cámara de Diputados nos dejaron en la inopia’, dijo a través de Zoom. Además, revisar 8 millones de papeletas que han recibido les tomaría un año cuando menos y contratar a medio millón de personas para que hagan la chamba, cuya paga no estaba considerada. Por otro lado, el recorte lleva implícito que de los 5 mil asesores que cuenta hoy el instituto sólo se quede con 200 e impone un límite de gastos de alimentación. Lorenzo manifestó que desde su autoexilio continuará luchando por un presupuesto verdaderamente democrático.

#### **Luz gratis para todos**

**EL DIRECTOR GENERAL** de la Comisión Federal de Electricidad, Manuel Bartlett, anunció que será enviada una iniciativa a la Cámara de Diputados para que los mexicanos no paguen luz si se aprueba la reforma eléctrica. ‘Esta es una prestación que actualmente disfrutan sólo los trabajadores de la CFE y ha demostrado que es un estímulo no sólo para ellos, sino para la seguridad nacional’, aseguró. Las familias pueden dejar encendidas las luces día y noche, sin importarles el consumo porque no lo pagan, y sufren menos robos. La pelota está en la cancha de los legisladores.

#### **La mafia del poder**

**DESPUÉS DE QUE** pagaron sumas multimillonarias al SAT por impuestos que se les había ‘pasado cubrir’, algunos de los más representativos de la llamada *mafia del poder* publicaron un desplegado en el diario *Deforma*

en que piden que Andrés Manuel permanezca otros seis años en el gobierno, cuando menos. Uno de los acontecimientos más sobresalientes del sexenio es que el SAT ha recibido pagos de años anteriores por miles de millones de pesos. Empresas como Coca-Cola, Walmart, América Móvil, BBVA, Citibanamex, Grupo Modelo, Televisa y recientemente La Comer, se han venido poniendo al corriente. ‘Ha sido como una catarsis’, dijo el empresario Claudio

X González, (el papá, al hijo no se le conocen antecedentes laborales).

#### **Fox se queja de maltrato doméstico**

**‘DESDE QUE ME** quitaron la pensión Martita cambió mucho conmigo’, se queja el ex presidente Vicente Fox. ‘Nada de *cuchi-cuchi*, como antes, todo el día anda de malas, hasta me quiere hacer trabajar’, expone en una queja que presentó ante el juzgado que conoce de temas familiares en la capital de Guanajuato. En una larga narración que abarca desde los tiempos en que Marta Sahagún fue su jefa de prensa, cuando era gobernador de Guanajuato, y luego desempeñó el mismo cargo en su campaña presidencial, el ex presidente dice que hoy en día su vida se ha convertido en punto menos que intolerable. ‘No sé si se acabó el amor o se acabó el toloache, pero algo va muy mal entre nosotros’, lamenta. El distribuidor de Coca-Cola que llegó a Los Pinos y prometió reunificar a las dos Coreas en 15 días, puede decir de sí mismo que es desafortunado en el amor, pero afortunado en los negocios, como dicen por ahí. Sus inversiones en el sector de la marihuana van viento en popa, sólo está esperando la autorización del Congreso para introducir una línea de productos en todos los Oxxo del país.

#### **¿Se fugó Lozoya?**

**A LA HORA** del recalentado navideño, trascendió en círculos de la Fiscalía General de la

República, la versión aún no confirmada de que el ex director general de Pemex, Emilio Lozoya, se fugó, posiblemente en las primeras horas del día 25, cuando los guardias andaban *hasta atrás*. Al parecer utilizó la misma técnica que *El Chapo* Guzmán: salió escondido en un carro de ropa de la lavandería. Probablemente ya no se encuentra en el país.

## Twiteratti

**POR FESTIVIDADES DEL** Guadalupe-Reyes mi cuenta de Twitter estará (*hic*) temporalmente inactiva.

Escribe *Comandante Borolas* @felipeCalderón

**NOTA: ES DÍA** de los Santos Inocentes, Obviamente todas las historias son inventadas. Damos las gracias a los personajes por su comprensión y tolerancia.

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



**NEGOCIOS Y EMPRESAS**

*Concentración de la riqueza*

**MIGUEL PINEDA**

**A LO LARGO DE** la historia el desarrollo económico ha generado una mayor concentración de la riqueza en el mundo. No se trata tan sólo de naciones pobres, sino que es un fenómeno que también se presenta en los países desarrollados.

**LA DISTRIBUCIÓN EQUITATIVA** de la riqueza hasta el momento ha sido una ilusión que no se ha logrado con la democracia ni con otras formas de gobierno. Cuando se ha tratado de igualar lo desigual a través de la distribución de la riqueza en lugar de igualar hacia arriba, es decir, hacia un mayor nivel de bienestar, la población se ha empobrecido.

**EL SEGUNDO REPORTE** del Laboratorio Mundial de la Desigualdad realizado por más de 100 economistas de todo el mundo y presentado por *Expok-News* muestra esta realidad que consiste en la mayor concentración de la riqueza a lo largo de los siglos.

**SEGÚN ESTE REPORTE** hay una riqueza creciente en el mundo, pero la inequidad tiende a ser mayor. En el siglo XIX había mayor equidad entre los diversos sectores sociales que en el siglo XX y al final de este siglo la concentración era mayor. En 1990 uno por ciento de

la población acumulaba 38 por ciento de los bienes materiales y en el siglo XXI la situación es peor. Personas como Bill Gates o Elon Musk concentran más riqueza y más poder que la suma de miles de millones de personas en el mundo.

**PERO TAMBIÉN HAY** que señalar que a pesar de esa mayor concentración de poder y dinero la población tiende a vivir mejor. Gracias al avance económico los pobres tienen acceso a más y mejores bienes y servicios que en el pasado.

**EN MATERIA DE** salud, por ejemplo, el desarrollo de vacunas, medicamentos y suplementos alimenticios resuelve enfermedades que antes producían millones de muertes. Lo mismo pasa con las telecomunicaciones. Hace unos años estos servicios estaban concentrados en un pequeño grupo social; ahora más personas en el mundo tiene acceso a celulares y a redes sociales.

**LA PARADOJA EN** el desarrollo económico es que, por un lado, aumenta la desigualdad social, pero en forma simultánea mejora la vida de las mayorías y esto se debe al avance de la ciencia y la tecnología que generan un creciente número de bienes y servicios que antes eran inalcanzables para las mayorías.



¿Qué debe hacer el gobierno frente al Covid?, ¿qué conductas debe exigirle a los ciudadanos (por ejemplo: la vacunación), y qué conductas debe prohibirles (por ejemplo: reuniones sociales)?, preguntas que remiten a una más general: ¿qué debe hacer el gobierno?, pregunta que responderé desde la perspectiva liberal, siendo el liberalismo un principio ético para la guía de la conducta: respetando los derechos de los demás, y asumiendo el riesgo y la responsabilidad, haz lo que quieras. Para respetar este principio, ¿qué debe hacer el gobierno?

Para responder hay que considerar las cuatro maneras en que el gobierno puede combinar sus tres poderes: obligar, prohibir y castigar, que siempre ejerce para limitar el ejercicio de la libertad y el uso de la propiedad, combinaciones relacionadas con ciertas virtudes, por lo que la pregunta ¿qué debe hacer el gobierno? se convierte en ¿qué virtudes debe exigir el gobierno de los ciudadanos?

Primera combinación: prohibir violar los derechos de los demás y castigar a quien lo haga, combinación relacionada con la virtud de la justicia, por la cual respetamos los derechos de los demás.

Segunda combinación: prohibir hacerse daño a

uno mismo y castigar a quien se lo haga, combinación relacionada con la virtud de la prudencia en sentido negativo (no hacerse daño), por la cual cuidamos de nosotros mismos.

Tercera combinación: obligar a hacerle el bien a los demás y castigar a quien no lo haga, combinación relacionada con la virtud de la beneficencia, por la cual ayudamos a los demás.

Cuarta combinación: obligar a hacerse el bien a uno mismo y castigar a quien no se lo haga, combinación relacionada con la prudencia en sentido positivo (sí hacerse el bien), por la cual cuidamos de nosotros mismos.

El gobierno puede obligar a la práctica de la justicia, de la prudencia, tanto en sentido negativo como positivo, y de la beneficencia. ¿Debe obligar a la práctica de las tres virtudes? Las respuestas definen los tipos de gobierno que puede haber, desde el gobierno gobierno (que se limita a garantizar derechos), hasta el gobierno ángel de la guarda (que pretende preservarnos de todos los males, incluyendo los que podemos hacernos a nosotros mismos), y el gobierno hada madrina (que pretende concedernos todos los bienes, desde la cuna hasta la tumba).

Desde el punto de vista liberal el gobierno que se justifica es el gobierno gobierno, que hace valer derechos, por lo que la única virtud que debe exigir de los ciudadanos es la justicia, no la prudencia, tampoco la beneficencia, que deben practicarse voluntariamente.

Lo anterior quiere decir que el gobierno no debe obligar a los ciudadanos a vacunarse (hacerse el bien), pero sí debe prohibirles contagiar a los demás (hacerles el mal violando su derecho a la salud).

Continuará.





MERCADOS  
EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE

juansmusi@gmail.com  
@juansmusi



## Eventos clave 2022

**E**l 2022 no se ve fácil, seguramente será un año complicado que tendrá todavía muchas secuelas del 2020 y 2021. Pero también tendrá retos y eventos que lo marcarán. Se antoja complicado porque todos los retos y problemas que presentó el 2021 no se arreglan de la noche a la mañana y sobre todo la inflación, los problemas de abasto, logística y cadena de suministro seguirán un tiempo antes de que se normalice.

A continuación los eventos que definirán el rumbo del próximo año:

1.- Actuación de la Fed y bancas centrales: Por supuesto que la Fed definirá el rumbo de los mercados cuando las tasas empiecen a subir. Volatilidad en la bolsa, baja en los precios de los bonos, fortalecimiento del dólar y reacción en cadena de otras bancas centrales para responder a dichos movimientos. La gran duda es si empieza a hacerlo en mayo o después y si hace tres incrementos como ya lo anticipó **Powell** o más. Esta acción dependerá en gran medida de cómo se esté comportando la inflación en la primera parte del año. Es así de simple, si sigue mal subirá más veces tasa y más pronto, si mejora, podrá posponerlo un poco e incrementar más paulatinamente. Lo que haga la Fed tendrá impacto en todo, también definirá que harán las principales bancas centrales del mundo, esto incluye al Banco Central Europeo, al Banco de Inglaterra, Japón y desde luego al Banco de México que tendrá nueva gobernadora.

2.- Oferta y demanda: Habrá que ver e ir monitoreando cómo se van comportando la oferta de productos y el abasto de partes. Los costos de los fletes, que difícilmente regresarán porque las navieras ya vieron que el

mercado está dispuesto a pagarles 3 o 4 veces más por el servicio. Así es, de 4,000 dólares a 15,000 dólares. Veremos si las partes y componentes de la industria automotriz y algunas otras tecnológicas ya cuentan con chips para empezar a normalizar el abasto de coches, teléfonos y computadoras principalmente.

3.- Política en EU: Hay demasiadas cosas en juego en ese país. El reto de estar continuamente aprobando el techo de la deuda, un plan de infraestructura que no acaba de aprobarse y elecciones intermedias que pueden empezar a definir el rumbo hacia la próxima elección. Es probable que los demócratas pierdan la mayoría y esto le complicaría más las cosas a **Biden**. Además podría empezar a sonar el regreso de **Donald Trump** como candidato republicano a la presidencia. Dependerá mucho cómo llegue la popularidad de **Biden** en ese momento.

4.- Covid, delta, ómicron, etc: Todavía no sabemos bien que tanto más y cuánto más daño hará ómicron y las posibles futuras mutaciones del virus. Es un hecho que vacunarse ayuda, tener una tercera dosis, más, pero aún hay mucha población que no lo ha hecho y el virus seguirá mutando. ¿Hasta donde seguirá cobrando vidas y dañando a las economías?

5.- México: 2022 es el cuarto año de esta administración: Los retos serán muchos, pero principalmente mantener las finanzas públicas sanas, mantener el grado de inversión, la institucionalidad del banco central y del INE, la certidumbre sobre la inversión y con lo anterior el apetito por invertir en nuestro país, locales y extranjeros.

El tipo de cambio sigue estable en torno a los \$20.70, sigo pensando que puede acercarse a \$20.50 y con ello considerar volver a armar portafolios en esa moneda. ¡Aprovecho para desear un saludable y buen 2022! ■■■



## IN- VER- SIONES

### PLANTA DE ACEITE

#### Natura Bio Foods se estrena en Colombia

La fabricante mexicana de productos orgánicos de alimentación y salud, Natura Bio Foods, cuya comercialización lidera Ricardo Bolaños, inauguró su planta de aceite de aguacate en Palmira, Colombia. La empresa generará 50 empleos directos y más de 400 indirectos, que aprovecharán los beneficios fiscales del régimen de zona franca del Pacífico.

### S&P MEJORA PERFIL

#### Sube calificación de Alpek por resultados

Debido a una mejora al perfil de riesgo, así como a los resultados financieros recientes de Alpek, que preside Armando Garza Sada, la calificadora Standard & Poor's Global Ratings elevó su calificación crediticia a grado de inversión, modificando de BB+ a BBB-. Alpek es el tercer mayor productor de poliestireno expandible en el mundo.

### META AMBIENTAL

#### Reducirá Talos 30% de emisiones en 2025

En su segundo informe anual ambiental, social y de gobier-

no, la petrolera Talos Energy, que preside Timothy S. Duncan, se comprometió a operar de manera segura y tener de las huellas de emisión más bajas del mundo. En sus objetivos está reducir 30% las emisiones de gases de efecto invernadero para 2025.

### UNIVERSIDAD ANÁHUAC

#### Premian a Fundary en emprendimiento

La *fintech* de *crowdfunding* Fundary, que dirige Marcelo de Fuentes, fue galardonada como el "mejor Emprendimiento 2021" por Halcones Financieros, de la Asociación de Egresados de la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros de la Universidad Anáhuac.

### APRENDIZAJE

#### Cypher Learning se expande a 23 países

La plataforma de aprendizaje para escuelas y universidades Cypher Learning anunció la apertura de oficinas en América Latina, Canadá, Francia, los Países Bajos y Polonia. Así la empresa de *e-learning* surgida en San Francisco, California, y que opera desde hace más de año en México, está en 23 países.



## DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com



### Aeropuertos y el camino a la recuperación

**A**unque la superación de la pandemia se complicó por la nueva variante de coronavirus, omicrón, y entre el 23 y el 26 de diciembre más de 8 mil vuelos fueron cancelados a nivel mundial, la industria aérea apuesta, como históricamente suele hacer, por utilizar la experiencia adquirida en estos últimos dos años para coordinar soluciones basadas en datos que encuentren alternativas a las prohibiciones de viaje y el cierre de fronteras.

Como ya se ha mencionado en múltiples ocasiones, las prohibiciones totales de viaje y el cierre de fronteras no son soluciones continuas a medida que surgen variantes. Lo que sí generaría una solución definitiva es la adopción de credenciales sanitarias digitales interoperables y reconocidas mutuamente entre fronteras, para la realización de pruebas y para la aplicación de vacunas.

Los aeropuertos son un ente clave para lograr esto; sin embargo, hay una estructura interna en donde el operador aeroportuario poco puede hacer sin el apoyo del resto, por ejemplo, los procesos aduanales son responsabilidad de los gobiernos, lo que el Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI) recomienda es introducir tecnología para acelerar todos los procesos.

En muchos países, sobre todo en Estados Unidos y Europa, se utiliza mucho el tratamiento automatizado de datos personales, también conocido como "profiling", para que las autoridades aduaneras sepan a quién parar en el aeropuerto. Es decir, no todos los pasajeros son revisados o deben participar activamente en el proceso aduanal, los pasajeros circulan libremente y los agentes de aduanas deciden a quien revisar, generalmente en función de los aeropuertos de origen y el perfil del pasajero, entre otros aspectos.

Este modo es mucho más efectivo que obligar a todos los via-

jeros a hacer fila en una interminable "víbora de la mar" donde los filtros HEPA y los protocolos de sanitización de las aeronaves, restaurantes y tiendas de los pasillos quedan obsoletos ante las aglomeraciones que se crean antes de pasar migración o aduanas. Justo eso fue lo que reportaron muchos usuarios del transporte aéreo en redes sociales, en donde puede observarse videos tomados en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México el fin de semana pasado.

Recordemos que a finales de noviembre, los grupos aeroportuarios, el AICM y la Agencia Federal de Aviación Civil, coordinados por la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, así como por el Instituto Nacional de Migración, anunciaron el lanzamiento de quioscos digitales para agilizar los procesos aduanales y de migración de viajeros mexicanos, canadienses y estadounidenses a partir de la temporada alta de fin de año.

Este fue un acuerdo luego de concluir que los encargados de migración no se dan abasto por la gran cantidad de viajeros que llegan en las horas pico en esta temporada y debido a que estos sistemas ya están disponibles y son confiables. Eso creíamos, pero al parecer los funcionarios de Hacienda y Gobernación no lo consideraron así. Interesante que el Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI), en donde participa México, aprobó por unanimidad apoyar a los gobiernos a facilitar los viajes con la adopción de nuevas tecnologías. ¿Y luego?

**LO OÍ EN 123.45:** Además, se debe investigar y hacer justicia en el caso de Mexicana de Aviación: anular las irregularidades, castigar a los responsables y resarcirle a los trabajadores su patrimonio •



**COPARMEX**

LA VOZ DE LA IP / NICOLÁS MADÁHUAR BOEHM

## ¿No más impuestos?

Eso se nos dijo. Que no habría nuevos impuestos y que no subirían los existentes. Es asombroso como, si uno se aleja de los discursos y se concentra en las ACCIONES, los gobiernos de todos colores y niveles terminan actuando de forma similar.

Al Gobierno federal hay que aclararle que no es necesario subir los porcentajes para elevar impuestos: eliminar o limitar deducciones, incrementar multas y recargos, limitar tiempos para resolver diferencias, retrasar devoluciones y cancelar incentivos es subir impuestos.

En el caso de los niveles estatal y municipal, con el eterno pretexto de la falta de presupuesto, a lo largo y ancho del país las autoridades locales están elevando impuestos existentes y creando nuevos.

Los casos han sido: incremento en impuestos a las nóminas o prediales, sobre transacciones inmobiliarias, creación de impuestos "ecológicos", a plataformas digitales y cualquier otra ocurrencia susceptible de generar ingreso adicional para estados y municipios.

Adicionalmente, la carga administrativa para cumplir (que ya era fuerte) se ha vuelto ridículamente compleja y desgastante.

Esta tiende a encarecer la operación del contribuyente ante las innumerables interferencias de la autoridad fiscal en los procesos de negocio (la Carta Porte y todo el tema de subcontratación son excelentes ejemplos recientes).

Con cada cambio fiscal, el criterio pareciera ser que para eficientar la recaudación es necesario ineficientar a las empresas.

Tampoco es un tema menor el creciente ASEDIO oficial vía "invitaciones" que se convierten en requerimientos formales, manteniendo al contribuyente en tensión permanente y que le restan tiempo, energía y enfoque para atender sus negocios.

Al complicado entorno actual hay que añadirle el acoso de insaciables autoridades fiscales en todos los niveles, ahora además con menos tiempo para defenderse pues han limitado en este sentido a la PRODECON, única entidad que podía medianamente proteger al contribuyente.

Por supuesto, todo esto conjugado genera INMOVILIDAD en el empresariado, con la consecuente caída de inversión y generación de empleo, agregando costos que se transmiten al consumidor y provocando que el micro empresario se refugie cada vez más en la informalidad.

No caigamos en la complacencia de culpar a la pandemia de ser el único factor de nuestro pobre desempeño económico.

Nuestros gobiernos y autoridades fiscales merecen buena parte del crédito.

#OpiniónCoparmex

**Al complicado entorno actual hay que añadirle el acoso de insaciables autoridades fiscales en todos los niveles, ahora además con menos tiempo para defenderse**



# TIEMPO DE INFRAESTRUCTURA



**MARCOS FUENTES**

*Valor de obras en energías limpias*

*University College London*  
LINKEDIN: MARCOSFUENTES

LOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DE GENERACIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES REQUIEREN DE UNA FÓRMULA QUE CUMPLA CON BUENAS ETAPAS DE PLANEACIÓN, CONSTRUCCIÓN, MANTENIMIENTO Y OPERACIÓN



**L**OS EFECTOS NEGATIVOS del cambio climático son cada vez más latentes y observables. Debido a esto, la sostenibilidad energética renovable se ha convertido en una de las principales preocupaciones en la actualidad.

Alrededor del mundo, observamos varios proyectos de infraestructura los cuales tienen como objetivo generar energía limpia a través de fuentes solares, eólicas y termales.

Un ejemplo de estos proyectos se ha dado en Chile, con la reciente construcción de la primera planta de energía termo solar de América Latina, finalizada a mediados del 2021 en el desierto de Atacama.

Debido a la novedad de dichos proyectos, la construcción conlleva incertidumbres, riesgos y problemas no antes resueltos. Por ejemplo, el desarrollo de la nueva planta en Chile fue caótico ya que tardaron alrededor de siete años en la fase de construcción.

Se reportó, por ejemplo, que entre los años 2017 y 2018 la obra tuvo que detenerse por falta de un mecanismo de financiamiento de los trabajos robusto.

Además, la obra presentó problemas técnicos y de dirección del proyecto durante su etapa de desarrollo, lo cual ocasionó más retrasos. Dicho megaproyecto presentó una alta factura final de más de mil 210 millones de dólares. Esto derivó a que el megaproyecto no cumpliera con criterios tradicionales establecidos de costo y tiempo.

Históricamente, se ha considerado que los proyectos que terminan en tiempo y costo son exitosos. Si bien en cierto que estos criterios son importantes, estos no determinan el valor de un proyecto en el largo plazo.

Como ejemplo de esto, exploremos el valor tanto social, económico, y ambiental que esta planta de energía solar va a generar para el país andino.

### VALOR AMBIENTAL

La planta se encuentra ya en etapa de producción, y genera energía limpia de forma gestionable durante las 24 horas del día.

Con más de 10 mil espejos y 392 mil paneles solares esta planta generará una capacidad total de 210 megavatios de energía limpia, suficiente para abastecer a más de 380 mil hogares, según estadísticas del gobierno de esa nación.

La planta también contribuirá a evitar la emisión de 870 mil toneladas anuales de dióxido de carbono, lo que equivale a la circulación de 135 mil autos al año.

Esta planta es la más grande en toda América Latina y ayudará a cambiar culturalmente el uso de la energía en Chile.

### VALOR SOCIAL

Se reporta que un 38 por ciento de todo el proyecto fue ejecutado por mujeres, creando un valor social, no solo en creación de empleo, sino también en términos de equidad e igualdad de género, en una industria considerada altamente machista.

Chile ahora se posiciona como líder de generación de energía limpias en toda América Latina y también ha contribuido al desarrollo de habilidades tanto técnicas como gerenciales en un grupo de mujeres para los próximos megaproyectos de la nación chilena.

### VALOR ECONÓMICO

La planta espera contribuir con el 25 por ciento de la demanda nacional ya que dicha planta está conectada al sistema nacional de energía en Chile.

Esto, en el largo plazo, puede ayudar a tener una ventaja competitiva a nivel nacional traducido en cuotas menos costosas para los contribuyentes.

Es importante recalcar que la mayoría de los megaproyectos de infraestructura son un desastre en su respectiva etapa de planeación y construcción, en términos de tiempo y costo.

Sin embargo, esto no condiciona el valor que un megaproyecto pueda generar en el largo plazo, como lo hemos ejemplificado en el caso de Chile.

Se requiere, entonces, de una fórmula que cumpla con una buena etapa de construcción, mantenimiento y de operación.

#### POSDATA

México es entonces un país bendecido en términos de recursos naturales, tanto geográficos como climatológicos.

Sin embargo, si se quiere obtener provecho de estas ventajas, el gobierno mexicano en turno requiere de una alineación de sus políticas públicas y la recon-

sideración de la inversión privada para desarrollar estos proyectos de energía renovable.

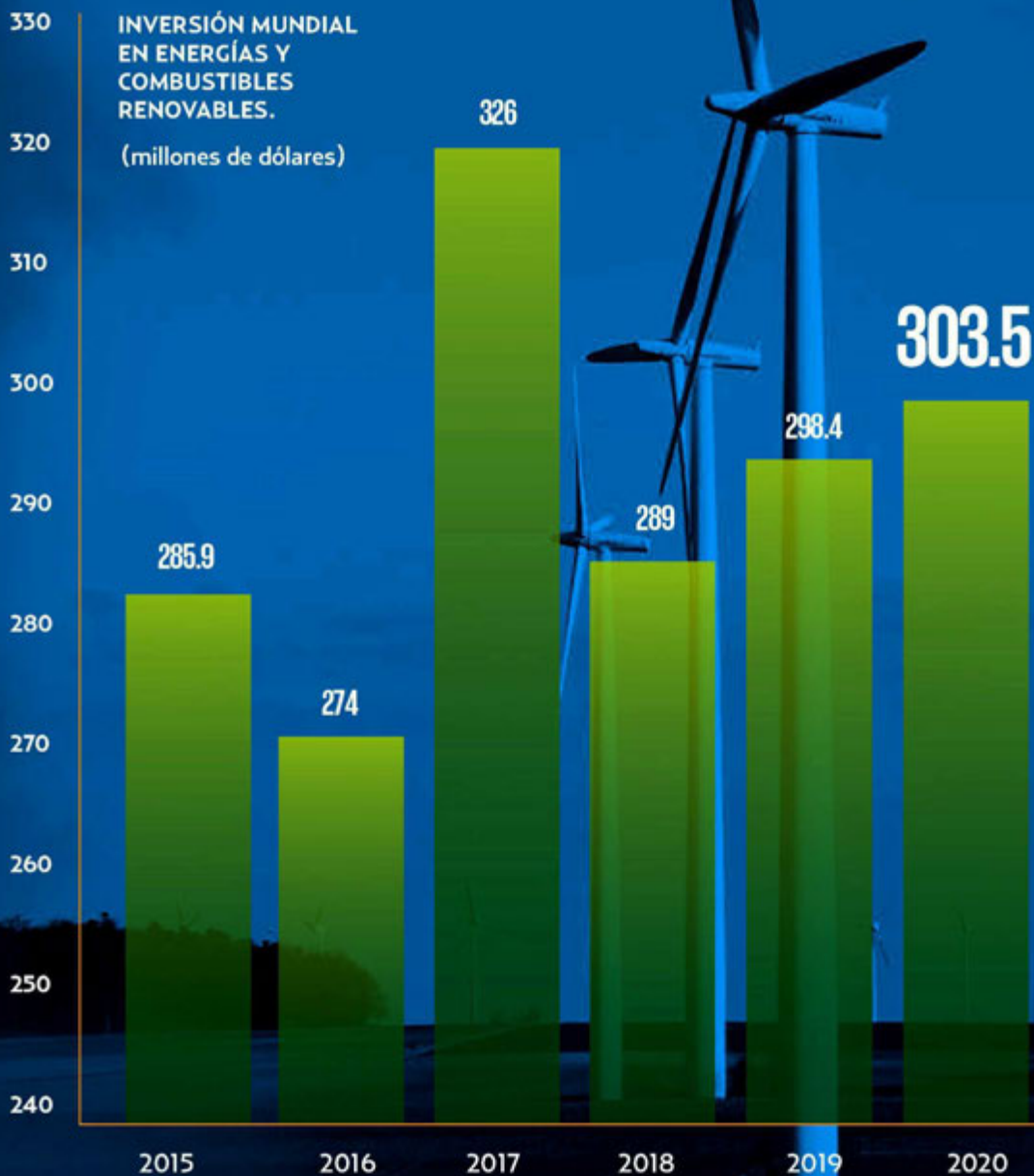
Además, se necesita de un cambio cultural de los inversionistas de un proyecto de estas características, ya que la inversión en energías renovables tienen una tasa de retorno en el mediano y largo plazo.

Por último, las energías limpias y renovables no son el futuro, son el presente, y es por eso que tenemos que despertar en México de manera urgente.

**LA MAYORÍA DE  
LOS GRANDES  
PROYECTOS  
SON UN  
DESASTRE EN SU  
CONSTRUCCIÓN**

## PRESUPUESTO VERDE

LAS ENERGÍAS RENOVABLES GANAN PRESENCIA Y CADA AÑO SE RECUPERA LA INVERSIÓN EN ESTE TIPO DE OBRAS.



Página: 14

Area cm2: 276

Costo: 52,268

1 / 1

Hugo González

**HUGO  
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

## ¿Y el rally de Santa Claus?

**D**esde hace años, obviamente en los tiempos de AP (antes de la pandemia); era casi una constante ver ganancias en los mercados financieros durante la última semana de diciembre. Los incrementos no son muy altos, pero generalmente han sido el precedente de lo que se verá todo el año siguiente.

Tomando de referencia los futuros del índice S&P500, el promedio de rendimiento mensual de diciembre ronda el 1.5 por ciento desde 1950. Incluso, el año pasado, en plena pandemia, este índice registró una ganancia promedio de 0.3 por ciento en diciembre; precisamente apoyados por el famoso rally de Santa Claus.

Oficialmente, este rally comprende los últimos cinco días hábiles del año y los dos primeros días hábiles del año siguiente. Durante esa semana y desde 1950, las ganancias diarias promedio del S&P500 han partido desde 0.17 hasta 0.50 por ciento. Esto quiere decir que el rally existe, ya sea para reconfigurar las carteras de los fondos de inversión; para reducir el pago de impuestos, para que los brokers cobren sus bonos por cuotas alcanzadas en el año; o por la inversión de los aguinaldos de muchas personas en los mercados de valores; pero el rally es casi una regla.

La duda para este año era saber si el rally de Santa Claus sería posible en medio de la turbulencia inflacionaria que azota a todo el mundo.

Los comentarios de una leyenda y cuasi vaca sagrada de la economía de estadounidense, el demócrata Larry Summers; no dan buenas señales y crítica varias medidas que promueve

el presidente Joe Biden. En un tuit, el exsecretario del tesoro mantuvo su escepticismo sobre el futuro de la economía de ese país y se lanzó contra las leyes antimonopolio que promueve Biden, pues las considera como una tontería.

Según la explicación del gobierno de EU, endurecer la regulación sobre los monopolios favorecerá la competencia y con ello la disminución de los precios; es decir, controlaría la inflación. “La afirmación emergente de que las leyes antimonopolio pueden combatir la inflación refleja la ‘negación de la ciencia’”, tuiteó el economista de Harvard.

Desde principios de este año Summers había advertido a la Casa Blanca que no era buena idea el plan de estímulo de 1.9 billones de dólares; pues provocaría una mayor disrupción en el mercado laboral y con ello la desaceleración de la producción.

Obviamente, si el gobierno te mantiene sin trabajar; no buscarás trabajo y con ello la producción se caerá, pero al mismo tiempo los precios y la inflación se descontrolará. Todo esto podría desencadenar en una recesión en EU que nadie quiere. Incluso, todavía falta ver qué pasa en el Congreso de Estados Unidos cuando el 3 de enero retome la discusión del plan de recuperación Build Back Better (triple B) de Biden.

Por fortuna (para muy pocos) y pese al pesimismo económico en EU, hasta el cierre de este texto, el índice S&P500 ganaba 1.39 por ciento haciendo prever que el rally de Santa Claus sí llegará este año.

•Especialista en Tecnología y Negocios.  
Director de tecnoempresa.mx  
Twitter: @hugogonzalez1