



# CAPITANAS

## ELISABETH CZERCZUK-HOTTIER...



Está a la cabeza de Garnier, la marca más importante para Grupo L'Oréal en México y que se posiciona como la principal de higiene y belleza masiva con un crecimiento de dos dígitos el año pasado. Solo en el mercado de cuidado de la piel, el mercado creció 40 por ciento, en el que la empresa logró también liderazgo. El año pasado obtuvo el certificado cruelty free.

## Hacen apuestas

Quedó confirmado que **Francisco Cervantes**, ex presidente de Concamin, y **Bosco de la Vega**, quien dirigió el Consejo Nacional Agropecuario, serán los contendientes para suceder a **Carlos Salazar** en la presidencia del Consejo Coordinador Empresarial (CCE).

A quien quede en el cargo le tocará una segunda mitad de sexenio complicada por el nulo crecimiento económico y una inflación que se mantiene en niveles elevados, lo que dificulta la recuperación en las empresas.

Está también la preocupación del sector privado ante una crisis de seguridad que afecta las decisiones de inversión, aunado a la defensa de los intereses del gremio empresarial ante decisiones gubernamentales como la reforma eléctrica.

La balanza tiende a inclinarse hacia Cervantes, debido a que se ha preocupado por sembrar una imagen cercana al Presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Sin embargo, nada garantiza que su gestión, en caso de ganar la elección, esté exenta de desencuentros y sobresaltos, debido a que el Primer Mandatario está metiendo el acelerador para concretar su agenda de proyectos y obras emblemáticas con las que el sector privado no necesariamente ha estado de acuerdo.

Será en marzo cuando se despeje la incógnita.

## Plazos largos

La incertidumbre económica y la falta de liquidez que generó la pandemia provocó que quienes tomaron la decisión de adquirir un automóvil con financiamiento buscaran plazos más largos para liquidarlo.

Así, la mayoría de los mexicanos prefirió financiar su auto a 60 meses en 2021 y dejaron atrás el plazo de 12 meses.

De acuerdo con el tipo de auto, la preferencia de pago en cinco años se ubicó entre 17 y 38 por ciento del total de las colocaciones de crédito en los distintos segmentos del mercado nacional.

El periodo de pago a un año cayó entre 2 y 9 por ciento del total de solicitudes, según el segmento de vehículo.

A lo largo del año pasado el sector automotriz, organizado en la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMDA),

que lleva **José Zozaya**, tuvo complicaciones y una de ellas fue precisamente la cautela de los consumidores, ante la incertidumbre de lo que pudiera traer la pandemia en sus empleos.

De hecho, el gasto se moderó con respecto a otros años, pues las personas que pensaban cambiar de automóvil en ese año decidieron esperar a que la situación económica se estabilice.

Otro factor de peso fue la falta de semiconductores, lo que limitó la oferta de modelos.

## EdTech en crecimiento

Aumentar en al menos 2.5 veces el número de estudiantes que usan su plataforma es el objetivo de **Martín Claire**, CEO de la EdTech Aprende Institute, en este 2022.

Actualmente tiene más de 100 mil usuarios únicos ubicados principalmente

en Estados Unidos, México, Colombia y Perú.

La startup lanzará a mediados de este año una opción para que sus estudiantes puedan aprender inglés, así como un programa de asesoría personalizado para aquellos usuarios interesados en emprender un negocio relacionado con los cursos que toman dentro de la plataforma.

Entre las ramas de capacitación que ofrece están repostería profesional, marketing, planeación de bodas, maquillaje profesional, instalaciones eléctricas, plomería y reparación de celulares, habilidades que pueden ser monetizadas a través de la apertura de microempresas o el autoempleo.

La plataforma cuenta con más de mil 500 horas de contenido a las que se suman las clases en vivo que ofrece a sus estudiantes.

## Tiendas digitalizadas

Aunque el año pasado volvieron las actividades presenciales con más impulso, las tiendas continúan en busca

de herramientas y soluciones para su digitalización, ahora en espacios físicos.

Panduit, de **Carlos Arochi**, vio un aumento de hasta 30 por ciento en las solicitudes de soluciones tecnológicas para el comercio minorista enfocadas a los espacios físicos, y espera que para los próximos dos años continúe con un rendimiento constante de 30 por ciento.

Los retailers están invirtiendo en soluciones tecnológicas que les permitieran implementar estrategias de venta en múltiples canales y garantizar que se cumplan las medidas sanitarias.

Esto, debido a que 57 por ciento de los clientes quiere recibir promociones personalizadas a través de sus dispositivos móviles mientras se encuentran en el lugar, por ello es fundamental que las tiendas cuenten con Internet de las Cosas, análisis de datos y la infraestructura de conectividad adecuada como centros de datos edge y un sistema de cableado que permita una correcta transferencia de datos.

capitanes@reforma.com



## ¡Es al revés, Presidente!

**A**ndrés Manuel y Bartlett se enojaron con Oxxo porque la cadena se atrevió a dar su versión sobre su cuenta de la luz.

En una mañana llena de adjetivos, los representantes del artífice de la famosa caída del sistema en 1988 presentaron al final una gráfica que para ellos era matona.

La misma tiene 6 barras con costos de generación de luz en pesos por kilowatt/hora, ordenadas de menor a mayor: Oxxo autoabasto = \$0.90, Oxxo CFE = \$2.3, hogar clase media = \$2.3, tienda de la esquina = \$3.3, tienda de Concanaco = \$3.3 y una tienda en un hogar con tarifa DAC = \$6.30.

Acusaron los funcionarios de CFE que **Oxxo sólo paga 11 centavos de peso por transmisión, en lugar del peso que debían pagar.**

Esto representa, según Bartlett, \$593 millones de pesos al año que la cadena "le roba" a la pobre CFE. Y claro, sugirieron: paguen lo que pagan todos.

No analizaré si los números de Bartlett son correctos. Simplemente los usaré en un cálculo de servilleta para demostrar que, aun usando sus números, están equivocados.

La diferencia entre 1 peso y 11 centavos son 89 centavos. Si los sumamos a los \$0.90

pesos que pagan los Oxxo, la tarifa llegaría a \$1.79 pesos por kilowatt/hora.

Pues ahí, en esta cifra, está el punto clave.

Y ahí, Presidente, reside el error en su razonamiento y su reforma.

**La pregunta no es ¿por qué Oxxo paga menos? No. La pregunta debe ser: ¿por qué otros pagan más?**

O bien, ¿cómo le hacemos para que todos paguemos \$1.79 en lugar, por ejemplo, de los \$6.3 que paga un hogar DAC?

Y es que en cualquier cosa se puede promediar para arriba o para abajo. **Lo que "logrará" la reforma es que todos paguemos luz cara. "Logrará" promediar los costos de generación para arriba.**

Para entender porque, hay que explicar cómo se calcula el costo de generación de electricidad en cualquier momento.

Se calcula con el promedio ponderado del costo de generación de todas las plantas que se utilizan para satisfacer la demanda de electricidad.

Aquí entra el concepto del despacho eléctrico, que es el método con el que se eligen las generadoras que se prenderán para satisfacer la demanda de luz en ese momento.

**Si el objetivo es producir la luz más barata posible (pagar menos, como**

**Oxxo) entonces hay que despachar primero las generadoras más eficientes. A esto se le llama despacho económico.**

Ése es el método que utiliza la reforma del 2013 que buscan tumbar. Porque ahora quieren a huevito que la CFE produzca 54% de la electricidad, sin importar el costo de generación de las plantas que se despachen. Lo importante es "rescatar a la CFE".

**El problema es que el costo de generación de la CFE es altísimo.** Según números de la CRE de diciembre pasado, el costo de generación de luz de una planta de gas de CFE es \$2,347 pesos por megawatt/hora. ¿Y de un generador privado? \$952.

Igual sucede con otros métodos de generación. Eólica: CFE = \$534, privado (subastas) = \$358. Solar: CFE = \$882, privado (subastas) = \$386. Geotérmica: CFE = \$967, privado = \$476.

**Sorry, Presidente. Pero a mí como consumidor, ¿cómo me beneficiará que prendan primero plantas de CFE que generadoras eficientes?**

**La respuesta es obvia: me perjudica.** Lo que sí me beneficiaría es primero prender plantas eficientes... y que se sigan construyendo.

**Porque detrás de la "reforma" de AMLO y Bart-**

**lett está el deseo de seguir operando plantas viejas y aparte muy contaminantes.**

En realidad, la industria eléctrica debe sustituir en el tiempo las plantas viejas (cerrarlas, pues) por generadoras limpias y eficientes.

Algo que la CFE no quiere hacer, pues tiene plantas muy viejas. Imagina, en 2019, 27 de las 70 de sus plantas sobrepasaban su vida útil.

Está peor la cosa. La CFE busca monopolizar la generación y ni siquiera ha podido licitar 6 centrales en casi un año. Ah, y van retrasadísimos también en las licitaciones de 17 líneas de transmisión.

**O sea, ni cachan, ni pichan ni dejan batear.**

Así no es la cosa Presidente.

Es exactamente al revés: **si se salen con la suya, todos pagaremos más por el recibo de luz.** Ya sea directamente o con nuestros impuestos, si deciden subsidiar su ineficiencia con tarifas de luz baratas.

**EN POCAS PALABRAS...**

"En la política, la estupidez no es desventaja".

Napoleón

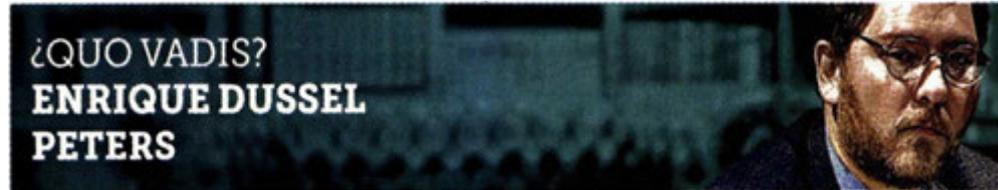
benchmark@reforma.com

Twitter: @jorgemelendez

Página 3 de 9

reforma.com

/melendez



## 50 años de relaciones diplomáticas México-China

**E**l 14 de febrero de 2022 se conmemoran los 50 años de las relaciones diplomáticas entre México y China. Se trata de una fecha importante que permite diversos planteamientos sobre la relación bilateral y con terceros países. El mismo día se llevarán a cabo un grupo de actividades por parte de la Cámara de Senadores, la Cancillería y conjuntamente con la Embajada de China en México y múltiples organismos empresariales y académicos; habrá que estar atentos. Algunas reflexiones.

El inicio de la relación diplomática bilateral en 1972 tuvo como base un acercamiento estratégico y sobre todo político; **desde entonces, y particularmente en el siglo XXI, la relación se ha concentrado mucho más en temas económicos** y comerciales: desde el ingreso de China a la Organización Mundial del Comercio en 2001 y negociaciones bilaterales al respecto, diferencias e impuestos a importaciones chinas, la cancelación del

tren rápido CDMX-Querétaro en 2014-2015, hasta la propuesta insistente de China de lograr un tratado de libre comercio desde hace más de una década y urgente en 2022 (con la propuesta de China de adhesión al Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico, del cual México es miembro, de septiembre de 2021; en breve el TIPAT y México deberán decidir explícitamente al respecto).

**Desde 1972 la relación bilateral ha cambiado significativamente.** Desde entonces China no sólo se ha convertido en la principal economía mundial -medido en la paridad de poder adquisitivo desde 2014 y en los siguientes años medidos en precios corrientes y constantes-, sino que también en el segundo socio comercial de México (desde 2003) con una creciente presencia vía inversión extranjera directa, financiamiento y proyectos de infraestructura. Esta creciente intensidad de la relación bilateral -también a través de actividades culturales, académicas, in-

tercambios políticos regionales y multilaterales- y ha permitido una maduración en las cuatro instituciones bilaterales existentes: la Comisión Binacional, y los tres Grupos de Alto Nivel.

Un aspecto reciente y significativo es la **“nueva relación triangular” de la relación bilateral**: la relación México-China, y considerando que Estados Unidos es un punto de referencia histórico, geográfico, político y económico para México, se ve afectada por las tensiones EU-China en prácticamente la totalidad de las existentes y potenciales actividades específicas: en el comercio (y el artículo 32.10 del Tratado entre México, Estados Unidos y

China que excluye la posibilidad de un acuerdo de libre comercio con una economía que no fuera “de mercado”, léase China), proyectos de infraestructura, inversiones, telecomunicaciones y ni hablar de aspectos militares y de seguridad nacional.

Estos 50 años de creciente complejidad y maduración de la relación bilate-

ral requieren de una mayor profesionalización institucional en el ejecutivo, legislativo, organismos empresariales y centros de investigación para abordar múltiples temas en las siguientes décadas **mediante un mejor seguimiento, diagnóstico y priorización estratégico de temas, particularmente en las cuatro instituciones bilaterales**: la nueva relación triangular México-China-EU, la atracción de inversión y turismo, crecientes proyectos de infraestructura chinos, la transferencia de tecnología y el tópico de las telecomunicaciones, etc. Cada uno requerirá de diagnósticos especializados y en el contexto de las “nuevas relaciones triangulares”.

Podremos escuchar y revisar las publicaciones resultantes de la conmemoración y prepararnos para los siguientes 50 años.

Profesor del Posgrado  
en Economía y  
Coordinador del Centro  
de Estudios China-México  
de la UNAM  
<http://dusselpeters.com>



## En lo oscuro

**E**n un sistema democrático, el diálogo entre posturas divergentes es esencial para llegar a consensos que nos beneficien a todos. En el Parlamento Abierto de la iniciativa de reforma constitucional en materia eléctrica, ese diálogo constructivo ha sido inexistente. Se está discutiendo una reforma constitucional que define nuestro futuro y lo único que hay es un teatro simplista y mal montado de buenos contra malos, de rudos contra técnicos. Este espectáculo parece que es solamente para distraer la atención, mientras la verdadera discusión de las implicaciones de esta reforma y la negociación para su posible aprobación se está llevando en otro lado, tras bambalinas, fuera del escrutinio público y sin considerarnos a las generaciones más jóvenes y a la sociedad civil.

En primer lugar, el formato en el que están planteados los foros no enriquece la discusión. No se está realmente debatiendo. Más bien es un peloteo de “los buenos” contra “los malos”, que se presta a presentar argumentos dogmáticos llenos de falacias y con claras inclinaciones políticas. Han comparecido personas capaces, admirables y expertas, pero está claro que no se trata de

llegar a conclusiones o a un análisis profundo, sino a exponer un punto de vista en favor o en contra.

En segundo lugar, al parecer está permitido presentar datos falsos, decir mentiras y presentar argumentos falaces. Nadie está verificando la información presentada o le está dando seguimiento a las participaciones. En el Foro 2, donde se discutió acerca de las redes eléctricas y la generación de energía, Manuel Bartlett afirmó con toda tranquilidad que los organismos reguladores son una invención que va en contra de los intereses del Estado. Se estaba refiriendo a la Comisión Reguladora de Energía (CRE) y la Comisión Nacional de Hidrocarburos, pues esta reforma busca desaparecerlos y así eliminar un sistema fundamental de pesos y contra pesos.

En tercer lugar, hasta el momento los participantes de los foros han sido líderes empresariales y del sector, consultores expertos en la materia y empleados de la CFE y grupos afines a esta empresa. El objetivo del Parlamento Abierto debería ser abrir espacios para escuchar a todas las voces respecto a las decisiones que deben ser tomadas por el Congreso; es un mecanismo de participa-

ción ciudadana para el ejercicio de la democracia. El ideal es que sea una plataforma inclusiva y plural en donde se pueda debatir con apertura y libertad de expresión. Mis preguntas son ¿en dónde está representada la voz de las juventudes? ¿En dónde está la sociedad civil organizada?

La iniciativa de reforma constitucional al sector eléctrico es un asunto serio que afectará a nuestro país en el corto y largo plazos, y que pone en riesgo el futuro de las generaciones más jóvenes. Me preocupa saber que en el centro del debate no están las implicaciones que tendría para el medio ambiente y, en específico, la importancia de tener en marcha una política energética sostenible que reduzca significativamente las emisiones de CO2 a la atmósfera. Me preocupa que no consideren que estas decisiones las están tomando en el contexto de una crisis climática. Rubén Moreira, presidente de la Jucopo, afirmó que el objetivo de los diálogos también era informar al pueblo. Las y los jóvenes no nos conformamos con eso, queremos participar activamente en las discusiones porque están tomando decisiones acerca de nuestro futuro. Exigimos participar en donde verdaderamente se está discutiendo y negociando el fondo del asunto. Dejen de tomar decisiones sobre el futuro sin tomar en cuenta a las y los más afectados, salgan de la oscuridad y debatamos de manera seria las implicaciones que tiene esta reforma para México y sus futuras generaciones.



## What's News

\* \* \*

◆ **En las primeras semanas** del año, las farmacéuticas elevaron 6.6% en promedio los precios de lista de medicinas de receta contra cáncer, diabetes y otras enfermedades, apeándose a aumentos más moderados mientras que legisladores de EU escudriñan prácticas de fijación de precios. En total, unas 150 farmacéuticas subieron los precios de 866 productos en EU al 20 de enero, reportó Rx Savings Solutions, que vende software para ayudar a patrones y planes de salud a escoger los medicamentos más económicos.

◆ **El sistema de la Universidad de California** está demandando a 8minute

Solar Energy LLC y Tom Buttgenbach, su cofundador y CEO, en busca de unos 1.22 mil millones de dólares por la inversión de la universidad en varios proyectos de energía renovable. En una demanda interpuesta en el Tribunal Superior del Condado de Alameda, el plantel público alega que 8minute y Buttgenbach lo indujeron fraudulentamente a invertir 150 millones de dólares a inicios del 2020, que el CEO usó para enriquecerse.

◆ **La creciente tensión y militarización** a lo largo de la frontera Rusia-Ucrania ha ayudado a impulsar los futuros de trigo comerciados en Chicago más de 7% en las últimas dos semanas, a casi 8 dólares por bushel, poco menos que el máximo en una década de 8.50 dólares

alcanzado el año pasado. Los futuros de referencia del trigo europeo, que se cotizan en París, han avanzado casi 6% durante el mismo periodo, a 278 euros, unos 310 dólares, por tonelada.

◆ **Citrix Systems Inc.** será retirado de bolsa en una adquisición por Vista Equity Partners y Elliott Investment Management LP valuada en 16.5 mil millones de dólares. Los accionistas de Citrix recibirán 104 dólares por acción. Elliott participa en la compra a través de su filial Evergreen Coast Capital. Vista y Evergreen planean combinar Citrix con Tibco Software, una compañía en la cartera de Vista. La medida creará una compañía de software

con 400 mil clientes y 100 millones de usuarios en 100 países, dijeron las empresas.

◆ **Pinterest Inc.** está introduciendo una nueva herramienta de realidad aumentada para muebles residenciales, permitiendo a clientes ver cómo lucirían los artículos en sus hogares vía la app móvil de la compañía. La herramienta funcionará inicialmente con 20 mil productos de socios minoristas como West Elm, Crate & Barrel Holdings Inc. y Wayfair Inc. Estará disponible en pins, como la compañía llama a las publicaciones en su plataforma de imágenes compartidas. El precio y detalles del producto también aparecerán dentro de los pins.




## DESBALANCE



Francisco Cervantes



Bosco de la Vega

### Cervantes y De la Vega van por el CCE

Como se lo adelantamos aquí, ayer se cerró el registro de candidatos para presidir el Consejo Coordinador Empresarial (CCE). Son dos los aspirantes: **Bosco de la Vega**, expresidente del Consejo Nacional Agropecuario (CNA), y **Francisco Cervantes**, expresidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin). Nos dicen que quien resulte electo tendrá la encomienda de reparar las grietas que mantienen distanciados al sector empresarial y al presidente **Andrés Manuel López Obrador**. En el caso de Cervantes, nos recuerdan que hay cercanía, así como una historia de halagos por parte de AMLO hacia él, refiriéndose a su persona como un empresario "ejemplar". Lo importante, nos cuentan, es que se haga escuchar la voz del sector privado. A principios de marzo se conocerá el resultado de la elección.

### El Inegi estrena vocera

Nos dicen que uno de los primeros movimientos que realizó **Graciela Márquez** al llegar a la presidencia del Inegi se dio en Comunicación Social. Nos cuentan que a partir de



Graciela Márquez

hoy despachará como vocera **Julieta Brambila**, quien se desempeñó como directora de Comunicación Social en la Secretaría de Hacienda cuando **Arturo Herrera** era su titular. Es doctora en Comunicación por la Universidad de Leeds, del Reino Unido. Estudió en la Universidad Panamericana y tiene maestría en Ciencia

Política por El Colegio de México. Pertenece a la nueva generación de responsables de comunicación social designados en la actual administración. Nos comentan que Márquez la invitó al Inegi desde inicios de año, y desde entonces ha preparado la transición con **Eduardo Gracida**, quien actuó como facilitador del proceso.

### Anuncian plan de expansión

Kumon, franquicia global de educación, anunció la apertura en México de 50 centros de enseñanza en ciudades de menos de 100 mil habitantes, con una inversión estimada en 14 millones de pesos para ejercer este año. La firma que comanda **Luis Chiba Ramayoni** para México, Centroamérica y el Caribe estima que se logrará la creación de entre 500 y mil nuevos puestos de trabajo. Nos explican que el objetivo es contribuir a que, en ciudades pequeñas, más alumnos fortalezcan sus habilidades en educación en matemáticas, inglés y lectura, y que no tengan que trasladarse a grandes urbes, sobre todo en medio de la pandemia de Covid-19. Entre las ciudades consideradas en el proyecto figuran Ocotlán y Los Altos, en Jalisco; Chalco, en el Estado de México; Chetumal, en Quintana Roo, y Chilpancingo, Guerrero.



## Casa en Houston polariza redes sociales

**D**esde que el jueves se dio a conocer el reportaje sobre los lugares donde ha vivido un hijo del Presidente en Houston, la opinión pública se ha polarizado. Para algunos, las imágenes mostradas por Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad (MCCI) son muestra del doble discurso del titular del Ejecutivo federal. Para otros, representa un ataque más de organizaciones y medios con “intereses del pasado” en su intento por dañar el proceso de la Cuarta Transformación.

De acuerdo con la herramienta de medición digital Xpectus, del jueves 27 hasta ayer a mediodía, 49 millones de personas habían sido alcanzadas por alguno de los trending topics que se han utilizado para atacar a la 4T. Entre ellos destacan algunos como “José Ramón”, “Pemex”, “Son peores”, “Cínico” y “Houston”, mientras que hay otros que se han colocado para exhibir la corrupción del pasado y criticar a los medios que dieron la información, como “Casa Blanca”, “Lord Montajes”, “Aristegui”, “Gaviota” y “Angélica Rivera”.

Sin embargo, de 49 millones de personas alcanzadas en esta conversación, 39 millones retuitearon la información anti 4T y 10 millones apoyaron las publicaciones pro 4T. Dadas estas métricas, no sorprende que la conversación en redes como Twitter

y Facebook tenga una actitud 90% negativa hacia AMLO. No necesariamente lo que se “vive” en las redes sociales, tendencias muchas veces empujadas artificialmente por bots, es un paralelismo de la realidad.

De hecho, la cobertura de medios tradicionales sobre el tema aún ha sido escasa, lo que podría cambiar en los siguientes días si se comprueba que hay un verdadero conflicto de intereses o ganancias indebidas por parte de la nuera del Presidente, Carolyn Adams.

Me parece que, si bien este es uno de los escándalos digitales que más ha crecido en el entorno de López Obrador, no necesariamente golpeará su popularidad, dada la polarización que hay en el país. Por un lado, para quienes lo critican, cualquier argumento es bueno para denostarlo, y quienes simpatizan con él, hasta ahora parece que no hay información que los haga cambiar de parecer. Y eso que ya ha habido casos polémicos como el crecimiento de la violencia o la cantidad de muertes por Covid-19, y el presidente sigue con una popularidad superior a 62%.

También es probable que si la nuera de López Obrador, Carolyn Adams, y las empresas con las que trabaja no tienen algún tipo de “pacto”, están en su peor escenario, pues ya hemos visto cómo a familiares del Presidente

que tenían contratos lícitos, como su prima Felipa Obrador, se los quitan para no afectar al gobierno. Así que no sorprendería que, de corroborarse que esta casa hubiera sido aportada por una empresa con vínculos petroleros, pierda sus contratos o no le paguen lo que se le adeuda.

Creo que el Presidente es una persona honesta, pero no deja de ser sorprendente que su nuera —con la que, por cierto, se ve que no tiene buena relación— esté involucrada en un asunto potencialmente similar al que vivió Enrique Peña Nieto, cuando se hizo público que la exprimera dama estaba por habitar una casa que había construido un contratista del gobierno federal, Juan A. Hinojosa.

Habrá que esperar a ver qué tanto crece en medios este tema y, sobre todo, si AMLO cuenta

con el mismo apoyo de sus seguidores, pues al parecer nada le pega, algo que se ha llamado como “efecto teflón”. Lo que sí es un hecho es que las mediciones digitales muestran que, hasta ahora, este ha sido el segundo tema que mayores negativos le han generado al Presidente, solo detrás del video de su hermano, Jesús Martín, recibiendo aportaciones, que tuvo un alcance de 90 millones en redes sociales.

Sencillamente, hay mucha conversación digital, pero eso no se traducirá necesariamente en una baja en la aprobación presidencial, dada la polarización que vive el país y que la oposición ha sido incapaz de explotar los yerros de esta administración, a diferencia de lo sagaz que fue Morena en el sexenio pasado. ●

Twitter: @JTejado

**Habrá que esperar a ver qué tanto crece  
en medios este tema y, sobre todo, si  
AMLO cuenta con el mismo apoyo**



## La 4T paga 600 mdp por outsourcing

A pesar de que en noviembre de 2020 el presidente **Andrés Manuel López Obrador** aseguró que se terminarían todos los servicios de *outsourcing* de personal en el sector público, diversas dependencias del gobierno federal decidieron seguir otorgando contratos por estos servicios, para acumular una bolsa en 2021 de alrededor de 600 millones de pesos.

Entre las empresas beneficiadas con estos negocios está nuevamente Corporativo Ejecutivo MZT SA de CV, la cual fue adjudicada con la partida de subcontratación más onerosa del 2020: unos 310 millones de pesos, correspondientes a la administración de más de 21 mil empleados del programa Prepa en Línea de la SEP.

Tras la llamada de atención del titular del Ejecutivo, las dependencias del gobierno federal intentaron colocar los mayores contratos de tercerización en dependencias de menor jerarquía o de se-

gundo nivel, aunque no por eso el monto de los contratos disminuyó.

Ejemplo de esto son los contratos que Corporativo Ejecutivo MZT firmó para subcontratar personal con la Comisión Nacional de Vivienda, por 129 millones de pesos; con la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), por 70 millones de pesos, y con el Centro de Tecnología Avanzada CIATEQ, por 35 millones de pesos.

Estas oficinas son controladas por tres o cuatro de los funcionarios más cercanos y leales a López Obrador: la Conavi es parte de la Sedatu, a cargo de **Román Meyer**; la Cofepris depende de la Secretaría de Salud, de **Jorge Alcocer** y del subsecretario **Hugo López Gatell**, y CIATEQ es un centro de investigación del Conacyt, de **María Elena Álvarez-Buylla**.

Además de estos tres grandes negocios en dependencias discretas, la firma de *outsour-*

*cing* también tuvo en 2021 un pequeño contrato con el Instituto Nacional de Cancerología, que dirige **Julián Rolón**, al que le brindó un servicio de administración para el personal de su farmacia por un monto total de 5 millones de pesos.

La otra compañía de tercerización de personal beneficiada con contratos dentro de la 4T el año pasado es Imago Centro de Inteligencia de Negocios SA de CV, la cual suele participar como consorcio de la mano del Corporativo Ejecutivo MZT, como sucedió en el contrato firmado en febrero de 2021 con Cofepris.

Bajo la misma premisa que MZT, Imago Centro dejó los contratos pequeños para las dependencias más visibles: obtuvo 6 millones de pesos de Sedatu y 5 millones de la Secretaría de Salud. Pero en Capufe, a cargo de **Elsa Julita Veites**, se llevó dos importantes contratos: uno por 221 millones de pesos en enero de 2021, y otro por 120 millones en abril.

Se suman a los negocios de

Imago Centro dos pequeños contratos más, por 500 mil pesos en el Instituto Mexicano del Petróleo y por 9 millones otra vez en la Conavi, donde su socio MZT se ostenta como el contratista principal de la administración de personal.

Tanto MZT como Imago Centro son empresas que han modificado en diversas ocasiones su objeto social. Nacieron como compañías dedicadas a la contabilidad o al comercio, para después dedicarse a la actividad especializada de administración de personal. La primera, según las actas constitutivas, es propiedad de **Martha Beatriz Arredondo Benítez** y **Nora Lina Rendón**, y la segunda tiene como dueño al coahuilense **Jorge Fahur Pérez**, considerado en el norte del país como otro "Rey del Outsourcing". ●

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

Tanto MZT como Imago Centro son empresas que han modificado su objeto social. Nacieron dedicadas a la contabilidad o comercio, para después dedicarse a la administración de personal



Después de año y medio, sólo hay que poner chonguitos para que los permisos gubernamentales (la mayoría en México) fluyan.

El caso de Aeroméxico y su reestructura financiera marcan un antes y un después de los negocios de aviación en México, al ser la primera aerolínea que toma la ruta correcta para salir y en la que la decisión del gobierno del presidente **López Obrador** de no inyectar recursos públicos, sino facilitar la salida de mercado, ha sido ejemplar.

Lo que ocurrió el viernes pasado en la audiencia de la juez **Shelley Chapman** no es menor, pues, bajo el Capítulo II de la Ley de Quiebras de Estados Unidos, la Corte confirmó el Plan de Reestructura en condiciones que no se habrían visto si la aerolínea no hubiese alcanzado acuerdos con el Comité de Acreedores no Garantizados (conocido por sus siglas en inglés como UCC), con ciertos acreedores minoritarios de Aeroméxico Cargo, que, en una intentona por sacar un poco más, comenzaron en el último minuto a presionar con la interposición de demandas.

Para declarar formalmente la salida del Capítulo II, y la fecha de efectividad del Plan, es necesario ahora que autoridades, como la Cofece, que preside **Brenda Hernández**, y la de Inversiones Extranjeras, de la Secretaría de Economía, que encabeza **Tatiana Clouthier**, concluyan trámites pendientes, y que la CNBV y, en concreto, la vicepresidencia de Supervisión Bursátil, que encabeza **Itzel Moreno Macías García**, apruebe la OPA no forzada anunciada por Aeroméxico el 21 de diciembre pasado.

Con dichas autorizaciones —debo comentar que las autoridades han recibido información puntual del proceso de reestructura de Aeroméxico, de manera que, sin ser *fast track*, no se estima que tarden mucho los procesos— se cumplirán las condiciones que se resolvieron en la Asamblea de Accionistas de la empresa el 14 de enero pasado.

Sólo entonces se finalizarán los detalles administrativos para listar las nuevas acciones en BMV y Biva (si tiene viejas acciones, sería importante que realice sus pérdidas fiscales), y actualizar los registros en Indeval y el Registro Nacional de Valores, con lo que se entregarían los Títulos a los nuevos accionistas e inversionistas, incluyendo

a los acreedores comunes, cuyos reclamos son capitalizados en la fecha Efectiva del Plan.

Se estima que a finales de este mes estaremos leyendo que el Plan y el cumplimiento de las condiciones de cierre se han concretado para dar salida a Aeroméxico del Chapter II, así como el comienzo de una nueva etapa de cara a la recuperación de una de las empresas insignia de México.



#### DE FONDOS A FONDO

#CFE-Sempra... Enero termina con buenas noticias para el sector energético. Al menos un acuerdo en la mar de desacuerdos. **Manuel Bartlett**, director general de la CFE, y **Tania Ortiz Mena**, presidenta de Sempra Infraestructura en México, firmaron un convenio para el desarrollo conjunto de tres proyectos fundamentales para el suministro de gas natural en la región del Pacífico.

El primero es Vista Pacífico, una terminal de licuefacción en el municipio de Topolobampo, Sinaloa, que permitirá posicionar a México y la CFE en el mercado global de gas natural.

El segundo es una terminal de regasificación de gas natural licuado en La Paz, Baja California Sur, que suministrará de combustible a las centrales de la CFE para proveer de energía de bajo costo a usuarios de ese estado que hoy no tienen acceso al gas natural.

El tercer proyecto es la reanudación de las operaciones del gasoducto Guaymas-El Oro, derivado de un acuerdo celebrado entre la CFE y la comunidad yaqui de Sonora, que pone fin a un conflicto que data de 2016. Este último es el más relevante, porque la negociación supone un sobre costo de 105 millones de dólares para desviar el gasoducto Guaymas-El Oro, que no pasará por Loma de Bácum, además de los 400 millones de dólares originalmente presupuestados.

El restablecimiento de la operación de este gasoducto permitirá abastecer de gas natural a los mercados industriales, comerciales y residenciales de la región. La noticia será bien recibida en el noroeste del país y en el sector privado mexicano porque representa una gran oportunidad para la reactivación económica.



El lunes 17 de enero, la junta militar denominada Movimiento Patriótico para la Salvaguarda y la Restauración (MPSR), al mando del teniente coronel **Paul-Henri Sandaogo Damiba**, anunció, mediante un mensaje televisivo, que asumía el mando en el Estado mediterráneo de Burkina Faso. Después de la dimisión del presidente democráticamente electo, la junta suspendió la Constitución, disolvió el Parlamento, impuso un toque de queda nocturno y declaró el cierre indefinido de fronteras terrestres y aéreas.



El cambio de mando se llevó a cabo prácticamente sin víctimas, pero no deja de ser un golpe de Estado en toda regla, el primero que se registra en 2022 y el quinto que tiene lugar en África en el curso del último año (los anteriores fueron en Mali, Guinea, Sudán y Chad, además de un intento infructuoso en Níger). Estos hechos refrendan la noción de África Occidental como epicentro de los golpes de Estado y que la inestabilidad de la región se está reactivando con los cambios en la estructura de poder internacional.

Los golpes de Estado no son un fenómeno extraño en la "tierra de la gente incorruptible". En realidad, se trata del mecanismo de cambio de gobierno más familiar para los burkineses: desde su independencia de Francia, en 1960, esta nación mediterránea del África Occidental ha sufrido siete golpes de Estado. En esta ocasión, el golpe es consecuencia directa de la incapacidad del gobierno burkinés de hacer frente a los ataques yihadistas, que han dejado alrededor de siete mil víctimas mortales y 1.5 millones de desplazados en un periodo de siete años.

Aunada a la inconformidad social generalizada, la insatisfacción del cuerpo castrense es producto del abandono gubernamental ante los embates yihadistas de los que han sido blanco. La gota que derramó el vaso fue

la matanza de Inata, la cual cobró la vida de 53 oficiales, el 14 de noviembre pasado, y llevó al ejército a sublevarse.



Más allá de la causa inmediata, hay una serie de factores estructurales que explican la inestabilidad endémica del continente, como los altos niveles de pobreza y las bajas tasas de crecimiento económico, así como la fragilidad estatal y los bajos niveles de gobernabilidad. Otro argumento muy

socorrido es aquel de la intervención extranjera, ya sea por parte de potencias europeas que buscan controlar la zona por motivos geopolíticos o de seguridad o empresas extranjeras, cuyo interés por poseer y explotar recursos naturales estratégicos les convierte en actores clave.

Desde una perspectiva histórica, el legado de la colonización, particularmente de las demarcaciones territoriales sin sensibilidad antropológica, suele ser clave para explicar los conflictos de naturaleza étnica, tribal y religiosa. A estas variables habría que añadir la falta de mecanismos de participación política, el tráfico ilegal de armas de fuego, la proliferación de guerrillas armadas. Pero todos estos son factores permanentes a los que hay que agregar un entorno internacional crecientemente permisivo para explicar el aumento en la prevalencia de golpes de Estado.



El golpe en Burkina Faso es el último síntoma de una tendencia preocupante en el sistema internacional contemporáneo: el último año se han registrado más golpes de Estado que en los cinco años previos. La epidemia de golpes de Estado asesta un notorio revés a la esperanza teleológica de progreso que subyace al orden liberal.



## Bosco de la Vega sí va por CCE

Finalmente, **Bosco de la Vega**, expresidente del Consejo Nacional Agropecuario, se inscribió ayer para participar en la contienda para suceder a **Carlos Salazar Lomelín** al frente del Consejo Coordinador Empresarial.

Es la primera vez en el CCE que habrá una disputa abierta entre los dos candidatos ya inscritos: **De la Vega** y **Francisco Cervantes**, expresidente de Concamin.

Pese a la mayor apertura mediática, la elección que se realizará a principios de marzo será decidida por los dirigentes de los siete organismos que tienen voz y voto en el CCE: CNA, Concamin, Concanaco, AMB, CMN y AMIS.

Tanto **Cervantes** como **De la Vega** confían en obtener los cinco votos que necesitan para ganar e iniciarán intensas campañas para convencer al mayor número de empresarios.

Son marcadas y públicas las diferencias en su estilo de liderazgo al frente de la Concamin y del CNA. **De la Vega** ha sido siempre muy aguerrido desde que fue presidente de los productores de papa y se enfrentó al gobierno de **Calderón**, con una defensa jurídica, para impedir el ingreso a México de papa fresca procedente de Estados Unidos.

**Cervantes**, como presidente de la Concamin, fue muy conciliador, evitando enfrentamientos directos con el gobierno, incluso en temas álgidos como la reforma eléctrica y la negociación sobre outsourcing.

Hoy, entre las amenazas a la economía está no sólo la reforma eléctrica, sino el debi-

litamiento de los órganos autónomos y del árbitro electoral, así como la incertidumbre jurídica.

Lo que tendrán que decidir los empresarios es si al frente del organismo cúpula quieren un dirigente aguerrido que defienda los intereses del sector privado o uno más conciliador, como es **Salazar Lomelín**, quien no se enfrente abiertamente al gobierno y prefiera una negociación que sí funcionó —parcialmente—

en la ley vs. outsourcing, pero que no logró modificar ni el decreto automotriz ni, hasta ahora, la iniciativa de reforma eléctrica.

---

Tanto Cervantes como De la Vega confían en obtener los cinco votos que necesitan para ganar.

---



### **ECONOMÍA ESTANCADA**

Desafortunadamente, los datos oportunos al cierre del PIB en el 4T fueron negativos, aunque con una caída menor a lo esperado por muchos analistas, con una contracción de 0.1% vs. el trimestre anterior, lo que pone en duda si estamos o no en una recesión técnica tras dos trimestres seguidos de crecimientos negativos.

A nivel sectorial, las actividades terciarias por efecto no sólo de la pandemia, sino de la ley vs. outsourcing se registró en el 4T una caída de 0.7%, mientras que las primarias crecieron sólo 0.2% y la secundarias 0.4 por ciento.

Más allá de esta discusión técnica, de lo que no hay duda es que la economía se desaceleró desde el tercer trimestre y el PIB cerró con un crecimiento de 5%, que es totalmente insuficiente para compensar la caída de 8.5% de 2020, y que la recuperación a niveles prepandemia se registrará hasta mediados de 2023 si, en efecto, este año logramos crecer arriba de dos por ciento.



### **TELEvisaUNIVISION**

Grupo Televisa y Univision Holdings anunciaron el cierre de la operación y la creación de TelevisaUnivision, que será líder a nivel mundial en contenidos en español. El presidente ejecutivo de TelevisaUnivision es **Alfonso de Angoitia** y estará dirigida por **Wade Davis**.

Se lanzará en los próximos meses la nueva plataforma global de streaming en español que, además de la actual biblioteca de 300 mil horas, desarrollará nuevos contenidos.



## Animalitos del bosque

Mucho más importante que discutir si la economía entró en recesión técnica, dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo del PIB o si estamos entrando en una fase de estancamiento, no crecimiento económico con inflación, lo verdaderamente relevante es tener claro que la recuperación económica no se está dando.

A principios de la pandemia se criticó al gobierno la decisión de no ofrecer medidas anticíclicas de apoyo a la economía, como inyectar recursos o dar apoyos con costo fiscal. Entre los argumentos que dio la Secretaría de Hacienda es que, si no había proyectos y planes, no era la mejor manera de usar el dinero, como se demostró en la crisis de 2008.

Así, el gobierno decidió dejar que las empresas y personas sobrevivieran con sus medios. El gobierno llegó a decir que quebrarán aquellos que tuvieran que hacerlo. La estrategia resultó ganadora, prácticamente no quebraron empresas que hubieran estado en buenas condiciones financieras antes de abril de 2020. El caso más grande fue el de Aeroméxico que, como está documentado, ya salió del proceso de reestructuración.

Las finanzas públicas no sufrieron y, de hecho, la recaudación creció de la mano de **Raquel Buenrostro** y su equipo del SAT; medidas, como acabar con los factureros, fueron suficientes para incrementar el empleo formal registrado ante el IMSS, que creció como en ningún otro año.

Como el *Padre del Análisis Superior* lo explicó en su momento, se dejó a los empresarios a que se recuperaran como *animalitos del bosque*, es decir, con sus propios medios. Hasta ahí todo iba muy bien y parecía una apuesta exitosa.

Sin embargo, el mantenimiento de la pandemia y los choques que se están enfrentando en todo el mundo han hecho que la economía no únicamente pierda dinamismo,

sino que, durante los últimos dos trimestres, haya caídas reales en la economía en su conjunto.

### REMATE PESADO

Si bien es cierto que la economía creció por debajo de las expectativas, con un 5% anual, y una caída pequeña durante el trimestre pasado de 0.1%, lo que verdaderamente debe preocupar es la disminución de la velocidad y, quizá ahora sí, ha llegado el momento de cambiar la estrategia.

Quizá lo que pudo haber funcionado en términos de mantener las finanzas públicas ha comenzado a tener algunos resquebrajamientos, los datos más recientes demuestran que los ingresos fiscales han comenzado a disminuir.

En una buena medida porque las grandes operaciones para regresar a evasores ante la justicia se han vuelto cada vez más difíciles, aun cuando no se han detenido. Quizá valdría el símil de que, cuando una persona tiene 15 kilos de sobrepeso, los primeros 10 son relativamente fáciles de bajar, pero los últimos 5 son más pesados.

El crédito se ha mantenido con una gran oferta; sin embargo, las solicitudes de financiamiento se encuentran verdaderamente contenidas. Los bancos han mantenido bajas sus tasas de interés e incluso han buscado maneras innovadoras de tener clientes, pero ni aun así ha remontado el crédito.

### REMATE APOYADO

El *Padre del Análisis Superior* considera que la estrategia de *dejar hacer* y sólo mantener el orden macroeconómico y el cuidado de la deuda externa, que se está estabilizando, está llegando a su fin y será ahora el momento de la reactivación mediante medidas inteligentes que, sin perder el orden (el cual es una virtud incuestionable), permitan recuperar la senda de crecimiento.

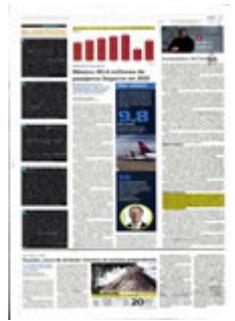
Hoy quedan muy atrás las promesas de grandes crecimientos como las que pocos creyeron durante esta ad-

ministración, sin embargo, y a pesar de la pandemia, se requiere un mayor crecimiento económico y la política de la contención, dejándole todo el peso a la gloriosa iniciativa privada, ha comenzado a llegar a su fin.

No es momento de aflojar en el control a la evasión y elusión fiscal, puesto que, de hacerlo, se comprometerían las finanzas públicas; tampoco lo es de soltar el gasto de una manera irresponsable, puesto que eso disminuiría la

capacidad crediticia de todo el país.

El PAS está convencido de que ha llegado el momento en el que el equipo de la Secretaría de Hacienda, encabezada por **Rogelio Ramírez de la O**, piense de una manera efectiva y eficiente en programas de garantía que reactivarían el crédito y, por lo tanto, el crecimiento económico en beneficio de las personas.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Más empresas son las que contribuyen a las buenas prácticas de limpieza y contención de residuos plásticos. Ejemplo de ello, es que la Asociación Nacional de Industrias del Plástico, que preside **Aldimir Torres Arenas**, entregará el reconocimiento empresarial: Compromiso Cero Pérdida de Pellets, en una ceremonia virtual este jueves 3 de febrero y uno de los invitados será **Patrick Krieger**, vicepresidente de Sustentabilidad de The Plastics Industry Association de Estados Unidos. La ANIPAC ha capacitado a más de 100 empresas en la materia para que cuenten con una mejor eficiencia en sus procesos, recuperar materia prima valiosa y aumentar la conciencia.

**2.** Este jueves en un *live streaming* por Facebook y YouTube se conocerá a los ganadores de la primera edición de los Premios a las Best Apps 2021, que reconocerán el talento detrás de las mejores aplicaciones, con un jurado que tiene la encomienda de analizar las aplicaciones que ofrecen los mayores beneficios a los usuarios de México, en 17 categorías distintas. Los ganadores obtendrán una obra de arte en NFT de la artista contemporánea **Yunuene**, una de las artistas más sobresalientes en el ámbito del arte digital en México. Su obra ha sido expuesta en el Museo Soumaya, el Museo Nacional de Arte y el Centro Nacional de las Artes, además de recintos en Nueva York.

**3.** Quien dio más adelantos en su gira por Sinaloa fue **Miguel Torruco**, secretario de Turismo federal. Comentó que este año quedaría lista la nueva terminal de ferries en Mazatlán para conectar con Islas Marías, un proyecto del que estará hablando nuevamente el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en

los próximos días. **Torruco** también pudo constatar los avances de la construcción del acuario que se abrirá en ese mismo puerto y cuya inversión ronda los mil 450 millones de pesos, que en su mayoría han sido aportados por **Ernesto Coppel Kelly**, dueño de la cadena de hoteles Pueblo Bonito que tienen presencia en destinos como Sinaloa y Quintana Roo.

**4.** Domestika, que dirige **César Suárez** en México, acaba de convertirse en un unicornio gracias a una ronda de inversión por 110 millones de dólares, la cual eleva su valoración total a mil 300 millones de dólares. Dichos recursos servirán para consolidar a la plataforma de aprendizaje creativo en los mercados donde ya opera. Actualmente, tiene cerca de 8 millones de usuarios en el mundo, y busca ampliar su presencia a nuevos mercados. Con sede principal en California, Domestika ofrece casi 2 mil cursos impartidos por más de mil 300 profesores y cada mes se publican alrededor de 110 nuevos cursos. A esto se suma que la plataforma se expandió a nuevos países.

**5.** Desde el 1 de enero entró en vigor la tasa de cero por ciento de IVA en productos de gestión menstrual contemplada en la Ley de Ingresos 2022. Así, las consumidoras dejaron de pagar 16% de impuesto en productos como toallas sanitarias, tampones, pantiprotectores y copas menstruales. Con el fin de verificar que las empresas cumplan y comparar precios, la Procuraduría Federal del Consumidor, encabezada por **Ricardo Sheffield**, habilitó el micrositio <https://consumidoras.profedco.gob.mx/>, a través del cual las usuarias podrán consultar semanalmente los costos de los artículos de higiene menstrual basados en los mercados más grandes del país.



## Dos visiones por el CCE: Cervantes y Bosco

**Francisco Cervantes**, expresidente de la Concamin, ya se había inscrito desde el miércoles pasado. Y ayer, al filo de las 4:30 de la tarde, **Bosco de la Vega**, quien fuera presidente del Consejo Nacional Agropecuario, sí se definió y se inscribió.

¿Quién será mejor para el Consejo Coordinador Empresarial? Esto lo decidirán los 12 organismos miembros, pero particularmente los siete con voz y voto.



### **PACO CERVANTES TRAE CONFEDERACIONES Y QUIZÁ CMN**

**Francisco Cervantes**, exConcamin, llega con el apoyo de las confederaciones, la industrial de Concamin, de donde proviene, pero también por la Concanaco, la confederación del comercio y turismo. Posiblemente tenga el voto del Consejo Mexicano de Negocios.

**Cervantes** ha sido mencionado por el presidente **López Obrador** como un buen tipo ("es un tipazo"), un empresario con el que podía trabajar. De hecho, el Pacio Oaxaca de Concamin llevaría inversiones para la zona sur-sureste, compromisos de inversión con el Tren Maya, y eso ha caído como miel a los oídos en Palacio Nacional. Se estima que pueda ayudar a destensar las enormes fricciones entre los empresarios y el gobierno.

**BOSCO TRAE CNA Y REGIOS**

**Bosco de la Vega** tiene otro perfil. Desde joven fue presidente estudiantil (en el Tec de Monterrey). Es un sinaloense, pero con vinculación regia. Estuvo en las negociaciones del TLCAN. Como presidente de Conpapa evitó la introducción de papa fresca a México. En el Consejo Nacional

Agropecuario llevó bien la agenda del agro. Y su proyecto será reposicionar al sector privado en la relación con el gobierno de **López Obrador**. Buscará aprovechar el enfrentamiento entre China y Estados Unidos para reubicar a México en las cadenas productivas. Y, desde luego, hay empresarios que también plantean un reposicionamiento con el gobierno, sí, de construcción, pero también para poner límites.

---

Ahora vienen

Francisco  
Cervantes  
y Bosco  
de la Vega.

¿Quién se sacará  
la rifa del tigre?

**SALAZAR, TRES AÑOS DESACTIVANDO BOMBAS**

La votación en el Consejo Coordinador Empresarial será el 2 y 3 de marzo. La gestión de **Carlos Salazar** al frente del organismo cúpula ha buscado frenar las bombas que, mes con mes, provienen de las autoridades.

Renegociaron los gasoductos, cuando se querían eliminar los contratos, pasando por encima del Estado de derecho.

Se quería desaparecer el outsourcing, cuando hay un outsourcing bueno que, al final, da empleo a más de 2 y medio millones de trabajadores.

Fue por los Planes de Infraestructura, donde fue un ganar-ganar para la IP y el gobierno. **Salazar** termina sus tres años como presidente del CCE, dos y uno de reelección. Y ahora para sucederlo vienen **Francisco Cervantes** y **Bosco de la Vega**. ¿Quién se sacará la rifa del tigre?

**EL REBOTE SÍ FUE DE 5%; CRECIMIENTO, PENDIENTE**

El rebote de la economía mexicana fue de 5 por ciento. No más. Hacienda esperaba tener un rebote de 6.1% en 2021. No se pudo. La reapertura de actividades nos llevó a crecer 5% en 2021, faltó empuje fiscal y mayores medidas sectoriales. El 5% no logra resarcir la caída de -8.4% de 2020. En el crecimiento seguimos teniendo una asignatura pendiente.



## AMLO salva a Tabasco

Un joven que crece hoy en la zona de Macuspana en Tabasco, posiblemente registra en su memoria que en estos días la prosperidad es enviada desde la Ciudad de México. Ésta llega bajo la marca de Pemex, o dentro de la cobija del gobierno federal.

La economía de ese estado no cayó ni cuando México se desplomó en 2020. Los confinamientos serán una historia atada a lo social en los recuerdos de los locales, pero si el muchacho en cuestión tiene habilidades de construcción, pudo acercarse a Dos Bocas y servirse de una bonanza motivada por la construcción de una polémica refinería.

El año antepasado, la economía tabasqueña creció 3.5 por ciento, y en 2021, cuando México cayó en recesión nuevamente, el estado de origen del

presidente Andrés Manuel López Obrador, registró un ascenso de 8.7 por ciento, contando de enero a septiembre.

Las cifras resultan espectaculares al comparar la actividad solo de julio, agosto y septiembre del año pasado, cuando la aceleración de la refinería redituó a los tabasqueños en un crecimiento económico de 14 por ciento, detallan datos del INEGI.

Esa institución detalló la semana pasada la situación de todas las entidades del país, usando un indicador llamado Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE).

¿Cómo le fue a la capital del país? Mal. En 2020 cayó 9.1 por ciento y cuando parecía recuperarse en 2021, se desaceleró a partir de la segunda mitad del año.

A la gran ciudad le pusieron freno en 2019, cuando la autori-

dad paró toda obra de construcción relevante para revisarlas. La sospecha de corrupción en todo pasó por encima de albañiles, ingenieros y empresarios.

Uno de esos inversionistas me contó que un día de ese año en una oficina ubicada frente al Zócalo, le dijeron que debía quitar del proyecto dos tercios de los departamentos que pensaba construir.

¿Por qué? Preguntó el. Porque son muchos, le respondieron. Ya, esa fue toda la razón. Nada ilegal o indebido, simplemente no gustó el número.

El gobierno corrigió, lo que permitió que las obras de la ciudad reiniciaran actividades en 2021. Hasta ahora, el balance económico es medio <sup>13</sup> que tuvo un crecimiento por debajo del 2 por ciento en 2021.

Más claro: Los datos de la eco-

nomía de la Ciudad de México revelan que al cierre de ese año hubo menos dinero que en 2019. Hay más gente peleando por menos.

Entre los norteros que suelen cocerse aparte, solo Chihuahua o Baja California pueden presumir que su economía ya recuperó lo perdido durante la pandemia.

Crecen nuevamente, pero los orgullosos regiomontanos en Nuevo León, o sus vecinos coahuilenses –con todo y el repunte en las exportaciones que envían sus fábricas– deberán esperar para estar en esa situación, de acuerdo con las estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI.

¿Funciona entonces la estrategia de empujar el sur, propuesta por AMLO?

Depende de lo que quieran ver. Veracruz y Oaxaca –unidos por el proyecto de construir un tren e infraestructura que conecte al Golfo con el Pacífico por la vía del Istmo– se apuntan crecimientos del 6 y el 8 por ciento.

Pero Campeche, vecino de Tabasco, vive una tragedia. La promesa de un traslado de la sede de Pemex hacia Ciudad del Carmen fue una de las historias que el presidente hizo creer a muchos durante las elecciones.

Los campechanos tienen una actividad económica tan pequeña, que al cierre de 2021 tuvo la mitad del tamaño de la de 2008. No hay futuro visible para la mayoría de los habitantes de ese estado.

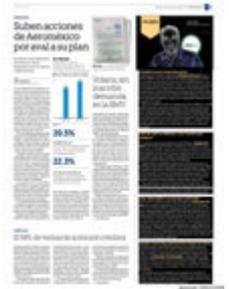
Pero Tabasco va bien, muy bien. No avanza el campo, pero por ahora la construcción de una refinería ayuda. Después puede pasarle lo que a Tula, una ciudad que pinta poco, pese a su gran fábrica de combustibles.

El muchacho de Macuspana hoy ve prosperidad en una sola actividad económica, en un Pemex que le deslumbra, tal como debió ocurrirle a su paisano, que hoy ocupa la presidencia.

Los campechanos tienen una

*“En 2021, cuando México cayó en recesión, el estado de origen del presidente Andrés Manuel López Obrador, registró un ascenso de 8.7% de enero a septiembre”*

*“Pero Tabasco va bien, muy bien. No avanza el campo, pero por ahora la construcción de la refinería de Dos Bocas en la entidad ayuda”*



### **CineDot busca inversionistas**

El año pasado CineDot, dirigida por **Ramón Estévez**, hizo su arribo a México con sus salas de cine en plena pandemia y ahora nos cuentan que la cadena, junto con Ares Capital Partners, y asesorados por Lizan Retail Advisors (LRA), se encuentran en proceso de levantamiento de capital de su Fondo de Cine Distressed. Nos adelantan que CineDot ha lanzado una invitación a los inversionistas que quieran participar en el fondo de 300 millones de pesos que busca levantar la empresa, dinero que ocupará para equipamiento y contratos de renta.

Según un análisis de LRA, las cadenas de cine en México se están reestructurando, pues han cerrando el 10 por ciento de los cines de la competencia Cinemex y Cinépolis, lo que paradójicamente abre una oportunidad de negocios para CineDot, que podría abrir esos mismos puntos con un inversión más pequeña. Actualmente CineDot cuenta con tres sucursales en Coacalco, Los Reyes y una pantalla IMAX en Toluca. Y va por más. ¿Qué dice, le entra a la inversión?

### **CEO de SAP en México, con mucho qué celebrar**

En su primer aniversario al frente de SAP México, **Angela Gómez** tiene mucho qué celebrar. Además de ser la primera mujer en el cargo en 28 años, desde que la subsidiaria abriera sus puertas, ella ha logrado en tan solo 12 meses romper récords de venta de la compañía y posicionar a la filial a nivel global como uno de los mercados destacados desde que tomó su liderazgo.

Angela Gómez capitalizó la experiencia obtenida durante sus años fuera de SAP para desarrollar una visión integral como cliente y a partir de ello crecer el negocio en industrias como energía y recursos naturales, consumo, automotriz y segmento pyme. Fortaleciendo la relación con clientes de SAP como Arca Continental, Estafeta, Fermaca, Grupo Gigante, Grupo Lala, entre otros.

Nos cuentan que, a través de programas comunitarios, SAP ha beneficiado más de 100 mil vidas en su primer año. Estas iniciati-

vas buscan incrementar las habilidades digitales y la innovación en el país para cerrar brechas económicas y sociales. Bien por SAP.

### ***Lala 'electrifica' su parque vehicular***

Desde 2019 a la fecha, Grupo Lala, presidido por **Eduardo Tri-cio**, ha incorporado alrededor de 474 vehículos con tecnología Euro V que incluyen filtros atrapapartículas que reducen las emisiones contaminantes, además de 150 vehículos híbridos que trabajan con diésel-electricidad que permiten reducir el consumo de combustible y emisiones contaminantes. Como resultado de esto, recientemente y por tercer año consecutivo, la Semarnat y la SCT brindaron a Grupo Lala el reconocimiento por su participación en el programa "Transporte Limpio" debido a su compromiso con el medioambiente, sus colaboradores y la sociedad, además de recibir la distinción especial por empresa sobresaliente con la calificación "Excelente Desempeño Ambiental".

### ***Cypher Learning aprovecha clases en línea***

Las instituciones educativas tendrán un nuevo aliado para enfrentar el retorno a las actividades de forma híbrida. Se trata de Cypher Learning, la plataforma de aprendizaje inteligente que, con la visión de **Armando Yuri Rangel**, vicepresidente de Operaciones Globales, está tomando este lugar de aliado, realizando una fuerte expansión en el sector EdTech de LATAM, en el que la plataforma ya alcanza, a nivel global, 95 por ciento de retención de sus clientes.

Nos cuentan que la compañía busca proponer modelos de aprendizaje, que incluyan a nativos digitales, para aportar dinamismo, mejor atención a los alumnos, y beneficios en favor de la gestión integral de las actividades docentes.



## EXPECTATIVAS ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local destacan el dato de las remesas para diciembre del 2021 y el PMI manufacturero de enero.

**MÉXICO:** A las 6:00 horas el INEGI publicará el dato del PMI manufacturero y la encuesta mensual de opinión empresarial (EMOE) para enero del 2022.

Más tarde, el Banco de México dará a conocer los resultados de la encuesta sobre las expectativas del sector privado en enero 2022 y las remesas a diciembre pasado.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 9:00 horas se conocerán las cifras del PMI del ISM manufacturero de enero; el consenso estima que se ubique en 57.5 puntos.

A la misma hora se reportará el gasto en la construcción de diciembre.

Más tarde, se publicará la encuesta *Job Openings and Labor Turnover Survey* (JOLTs) de ofertas de empleo correspondiente a diciembre.

Durante el día la industria automotriz difundirá sus datos de ventas en enero.

— Rafael Mejía



## 1000 y una maneras de defraudar

**H**ay más de mil y una manera de ser víctimas de fraude. Los delincuentes se aprovechan de todo lo que está a su alcance como puede ser la falta de conocimientos tecnológicos que hace realizar operaciones en páginas que no son seguras; no tener la seguridad en sus equipos; compartir las contraseñas; caer en falsos mensajes y llamadas de “sus bancos” para sustraer los datos y claves; en fin, la lista de cómo uno puede ser defraudado es interminable.

Les comento lo anterior porque he recibido muchos casos y mensajes de personas que han sido víctimas de la delincuencia en diversas modalidades, pero

en donde el “modus operandi” es el mismo: en todos les piden dinero de forma anticipada bajo una larga lista de conceptos que van desde pagos para realizar el trámites, pago de una comisión anticipada por apertura del crédito, honorarios de un notario, de una comisión para integrarlo a un padrón, para que lo incluyan en una lista de “apoyos” del gobierno, en fin los conceptos son diversos y los delincuentes son hábiles para convencer y obtener el dinero de las personas, pero sin importar el concepto o la forma en que le pidan dinero así sea un peso para obtener “el crédito”, si le solicitan dinero es fraude.

Y hay algunos bien organizados y orquestados, entre uno de los muchos casos recibidos hay uno que hasta tiene el nombre de un sindicato, el de Trabajadores, Empleados y Comerciantes de la República Mexicana, que tenía una página activa hoy inexistente y que pide depósitos a bancos por comisiones diversas para dar créditos a microempresarios, recursos que aseguran “son bajados” de programas gubernamentales, fraude al final, porque como les explicaba si les piden un peso para cualquier trámite es fraude, ninguna institución financiera formal les pedirá dinero de forma anticipada, ni en efectivo, ni que depositen en

ninguna cuenta y es algo que debemos comunicar mucho más, nunca depositar ni transferir dinero anticipadamente para obtener un crédito.

Las instituciones formales descuentan la comisión por apertura de crédito, por ejemplo, esto explicándolo previamente en los contratos.

Por cierto, de las muchas aplicaciones que hoy siguen defraudando, extorsionando y amenazando a quienes han caído en sus manos y que utilizan cuentas formales de los bancos, les adelantó que la Asociación de Bancos de México (ABM) que preside Daniel Becker lo tiene entre sus prioridades. Ojalá se pueda avanzar tan

rápido como lo hacen los delincuentes innovadores.

Y en el otro lado de la moneda, será en este mes cuando sea la tradicional reunión de consejeros de Citibanamex en donde el tema será la venta; también será el mes en que se den a conocer los resultados obtenidos en el 2021 y en donde quizás haya más claridad sobre cómo se desarrollará el proceso de venta del banco; por lo pronto y mientras eso sucede, es el banco que mayor número de posteos hace en Twitter de sus productos y servicios, muy por encima de BBVA; en esa red domina con más de 30 mil comentarios contra solo 4 mil 300 del espa-

ñol, pero es BBVA quien sigue manteniendo el liderazgo en cuanto a personalizar la atención al cliente, pide más detalles y atiende fuera del horario laboral, incluso de madrugada, sin duda el análisis realizado por Buzzmonitor con esos pequeños detalles refleja por qué BBVA ha ganado terreno, ya que está en redes sociales atento a la conversación y quejas principalmente de sus clientes; los demás bancos o Fintech atienden en el clásico horario de 10:00 a 6:00 pm aún en redes sociales, un tema en el que todos deben trabajar para mejorar al ser un canal adicional de conversación. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## Sobre el bitcoin y otros criptoactivos<sup>(II)</sup>

La semana pasada inicié un comentario sobre el bitcoin y otros criptoactivos (“Sobre el bitcoin y otros criptoactivos (I)”, 25 de enero). Destaco tres puntos al respecto: (1) Considero que el crecimiento exponencial del valor de los criptoactivos ha sido una burbuja, que más que reventando, se ha estado desinflando; (2) la tecnología *blockchain* es la que les da valor a los criptoactivos, no tanto que sean monedas como tal o que puedan convertirse en dinero; y que (3) al igual que la burbuja de las *‘dot com’* a inicios del año 2000, es muy factible que la mayoría de los criptoactivos y las empresas que los generaron sucumban, pero quedarán algunas, como el caso de Amazon en las

*‘dot com’*. Las empresas que quedan serán las que puedan vender su tecnología u ofrecer servicios utilizando su desarrollo de *blockchain* y que podrán tener un alto valor de mercado, sobre todo por el gran potencial que tiene dicha tecnología para un sinnúmero de sectores, no solo el de medios de pago. Así, para poder llegar a esta conclusión, inicié retomando la historia de uno de los medios de pago más importantes que ha desarrollado el ser humano y que eventualmente se convirtió en dinero: Los billetes.

Los billetes modernos surgieron en Suecia en el siglo XVII, como medida para poder ‘transportar’ el dinero, que de otra manera se fue volviendo casi imposible de-

bido al gran tamaño y peso (cerca de 20 kilogramos) de las monedas de cobre del momento. El banco que emitía dichos billetes fue el Stockholms Banco, que eventualmente se convirtió en el Sveriges Riksbank (banco central de Suecia), el primer banco central de la historia. ¿Por qué una autoridad gubernamental tuvo que ser quien se quedara como único emisor de los billetes? Porque el Stockholms Banco terminó en quiebra en 1664. Esto ocurrió debido principalmente a que el banco no tenía capital. Entonces,

conforme avanzó la actividad crediticia –brindando préstamos de largo plazo, financiados con depósitos de corto plazo–, hubo momentos en los que aumentaban

los retiros y costaba trabajo que el banco los honrara. Esto se podía ‘resolver’ en la medida en que los retiros de los depósitos pudieran llevarse a cabo en billetes –que el mismo banco emitía–, y no en monedas, que era lo que se consideraba como dinero *per se*. Así, el gerente del Stockholms Banco, Palmstruch, decidió imprimir más billetes que los que estaban respaldados por las monedas depositadas. Al final, el parlamento sueco tomó el control del banco y fundó el Riksbank a partir del Stockholms Banco. En 1867 el gobierno le cambió el nombre a Sveriges Riksbank, que conserva hasta la actualidad. Aquí destaco la importancia de que un medio de pago que pretende convertirse en dinero tenga el respaldo de una autoridad gubernamental, como un banco central. Sin embargo, considero que hay que ver un poco más allá de lo que se hizo en Suecia para poder hacer el punto que deseo expresar.

Una de las innovaciones más importantes de la historia de la banca en el mundo fue la creación del Banco de Inglaterra en 1694. La ‘viejita de la calle Threadneedle’ como se le conoce también al banco central del Reino Unido –por ser un edificio icónico antiguo ubicado en Threadneedle Street–, representó un cisma en el funcionamiento del sistema financiero global desde muchas aristas, pero destaco dos respecto a la discusión en curso: (1) El avance en el desarrollo de billetes con las características de los que se utilizan en la actualidad. Es decir, los billetes se dejaron de hacer ‘a

mano’ y se comenzaron a imprimir de manera estandarizada, en denominaciones fijas, pagaderos ‘al portador’ (*i.e.* sin nombre específico) y se consideraban de ‘curso legal’, siendo una forma de dinero reconocida legalmente como pago satisfactorio de cualquier deuda monetaria (en monedas, para no confundir con un término más amplio); y (2) ser “prestamista de última instancia”, que significa poderle prestar dinero a alguno o algunos bancos comerciales cuando se quedan sin fondeo de corto plazo para poder honrar los depósitos que les confían sus clientes.

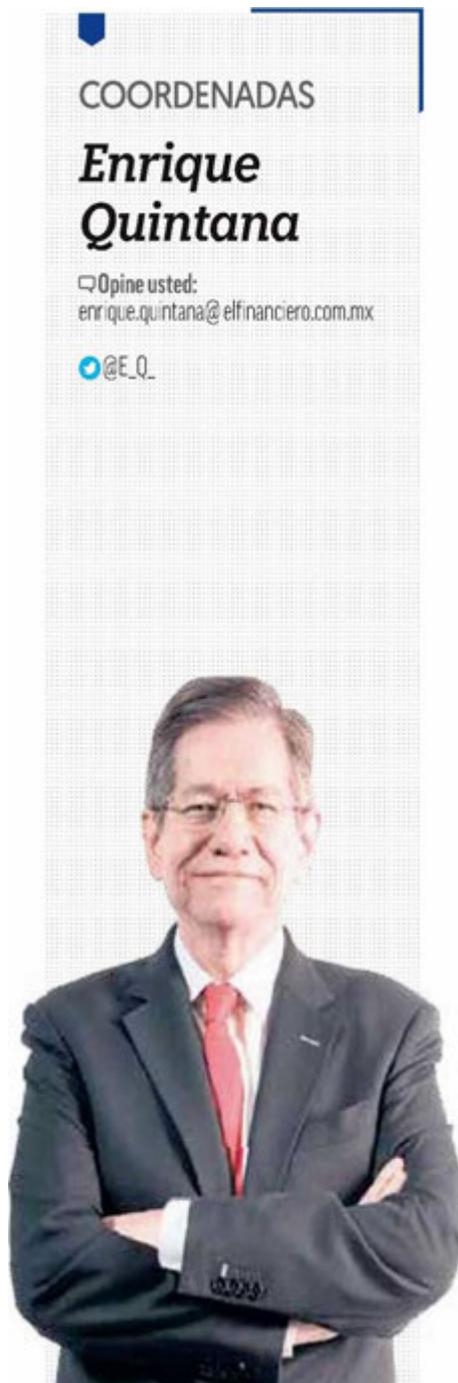
El préstamo de última instancia es una operación extraordinaria que viola las reglas de mercado. La decisión unilateral y discrecional de proveer de liquidez de manera ilimitada al mercado de dinero permite que algunos acreditados permanezcan en el mercado, que de otra manera –sin la actuación del banco central–, no hubieran podido hacer frente a sus obligaciones. La dinámica del mercado debe de generar los incentivos para que sus participantes no incurran en comportamientos demasiado riesgosos que los lleven a la quiebra. Si existe una institución que ‘los rescate’, esto puede generar ese tipo de conductas, es decir ‘riesgo moral’ (Berger, *et al.*, 2015). Sin embargo, al permitir quiebras de algunas instituciones financieras, se puede poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero. Sobre todo si se pierde la confianza de manera generalizada en la banca y propicia ‘corridas bancarias’. Es decir, que los clientes lleven a cabo retiros masivos de

sus depósitos. Las crisis de 1847, 1857 y 1866 en Inglaterra fueron induciendo al Banco de Inglaterra a actuar como prestamista de última instancia. Aquí destaco la importancia del dinero en el marco del sistema financiero, que va mucho más allá de si algún objeto tangible o digital puede cumplir con las características de dinero de unidad de cuenta, medio de cambio y reserva de valor.

Así, considero que a las criptomonedas les ocurrirá lo mismo que les pasó a los billetes en Suecia y en prácticamente todos los países. ¿Qué ocurrió? Que las entidades gubernamentales –particularmente los bancos centrales–, quedaron como las únicas entidades capaces de emitir billetes de manera legal. Así, por ejemplo, no creo que el bitcoin o alguna otra criptomoneda se podrá convertir en el nuevo estándar monetario. Tal vez en un futuro cercano tengamos un cripto-dólar –emitido por el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed)–, un cripto-euro –emitido por el Banco Central Europeo (ECB)–, y un cripto-peso, emitido por el Banco de México, entre muchas criptomonedas más. Esto podría tener consecuencias muy profundas para el sistema de pagos y el sistema financiero global. De lo que no me queda duda es que más allá de las criptomonedas *per se*, considero que es muy factible que la tecnología *blockchain* se quede como la tecnología dominante para el diseño de los medios de pago.



# Recesión o no, el tema es que estamos estancados



**E**l día de ayer, el INEGI dio a conocer que en el cuarto trimestre del año pasado la **economía mexicana tuvo un leve retroceso de 0.1 por ciento** respecto al tercer trimestre.

En el trimestre anterior se había presentado ya un descenso de 0.4 por ciento.

Es decir llevamos, ya **dos trimestres en los cuales la economía mexicana no crece** e incluso camina levemente en reversa.

El dato revelado generó una amplia discusión entre los expertos, ya que popularmente se dice que cuando hay dos trimestres de retroceso consecutivo **se habla de una “recesión técnica”**.

En realidad es simplemente una definición popular que se ha extendido desde hace ya algunos años. Sin embargo existe un comité que convocó el propio INEGI denominado de “Fechado de los Ciclos Económicos”, en donde un grupo de expertos tendrá que caracterizar esta etapa, lo que aún no hace.

Lo que se puede observar en la economía mexicana, más allá de las denominaciones que se quieran dar a esta fase, es que tenemos **un comportamiento sumamente heterogéneo**.

En el cuarto trimestre del año, de acuerdo con las cifras que conocimos ayer, fue el **sector terciario**, es decir, el comercio y los servicios, el que jaló hacia abajo el resultado económico.

En contraste, el **sector secundario**, representado por la industria, en donde el mayor peso lo tienen las manufacturas, tuvo un **crecimiento de 0.4 por ciento**, y también el sector agropecuario tuvo cifras positivas.

Aunque no se dio a conocer el detalle, pues se trata sólo de una información oportuna, lo central en esta caída seguramente fue **el fuerte retroceso de los servicios** derivado del **cambio de reglas del outsourcing**.

Hasta el mes de noviembre, el renglón de los servicios que mide esta actividad tenía una caída de 23 por ciento respecto al promedio del tercer trimestre y del orden de 50 por ciento con relación al nivel que tuvo en el cuarto trimestre del año pasado.

Sin el impacto de este cambio, quizás el sector terciario hubiera tenido cifras bajas pero en terreno positivo.

¿Qué podemos **esperar para el 2022** de estos resultados económicos?

El Banco de México dará a conocer hoy los resultados de la encuesta de expectativas que realiza entre cerca de 30 grupos de expertos.

En el mes de diciembre, se estimó un crecimiento de 2.8 por ciento en promedio para el PIB de este año. Lo más probable es que los pronósticos de hoy tengan un importante ajuste a la baja, que coloque **esa cifra en 2.2 a 2.3 por ciento**, no sólo por el estancamiento de los últimos meses del año pasado, sino también por el hecho de que el arranque de este año ha estado influido negativamente por los efectos del covid.

Como le hemos comentado en este espacio, si las cosas van bien, quizás estos efectos pudieran dejar de notarse en el segundo trimestre del año, pero los resultados de los primeros meses tendrán el lastre de este impacto.

Más allá de las perspectivas puntuales que se observen, el problema económico de fondo es **una incapacidad para crecer de nuestra economía**.

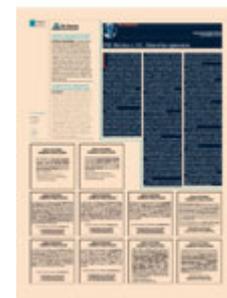
El tema clave, como en cualquier economía del mundo, **es la inversión**.

Si no hay un crecimiento sostenido de ésta, la economía mexicana tampoco podrá crecer de modo sostenido.

El aumento del 5 por ciento en el PIB que se observó en 2021, se explica en gran medida por el aumento del consumo y no tanto por el de la inversión.

Y con temas como, por ejemplo, **la reforma eléctrica** y la incertidumbre que ha generado, lo que se está haciendo es adicionando aún mayores dudas respecto a la conveniencia de invertir hoy en México.

En este tema no hay que inventar el agua tibia: sólo la confianza de los empresarios puede cambiar las circunstancias de nuestra economía.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
joaquinld@economista.mx

## PIB México y EU, historias opuestas

La semana pasada se publicaron las cifras preliminares del PIB para el cuarto trimestre en Estados Unidos mientras que en México los datos se publicaron ayer lunes.

Los datos muestran una historia muy diferente entre ambos países. En el caso de Estados Unidos, el PIB del cuarto trimestre tuvo una aceleración importante con respecto a los datos del tercer trimestre, creciendo a una tasa trimestral anualizada de 6.9 por ciento.

Dicha cifra estuvo considerablemente por arriba de las expectativas de mercado que se ubicaban en 5.5% y representa una aceleración notable contra el ritmo de 2.0% observado hace un trimestre.

Como habíamos previsto en la edición de Sin Fronteras del 23 de noviembre, la acumulación de inventarios fue la principal fuente de crecimiento, mientras que el componente más grande del PIB estadounidense, el consumo, mostró un avance más moderado de 3.3% pero que aún representa una aceleración contra 1.6% observado en el tercer trimestre.

Por otro lado, la inversión fija mostró una recuperación al crecer 1.3% en términos anualizados después de haberse contraído en el tercer trimestre. Al incorporar estas cifras preliminares del cuarto trimestre, el PIB de Estados Unidos tuvo un crecimiento de 5.7% durante el 2021 completo, superando los pronósticos revisados hace unos meses a 5.5% y recuperando con creces el terreno perdido después de la contracción de 3.4% observada en el 2020.

Aunque se espera una desaceleración para el 2022 (el consenso de mercado vislumbra un crecimiento del PIB de 4%), las cifras de consumo e inversión del cuarto trimestre revirtieron la tendencia de desaceleración observada en el tercer trimestre.

En el caso de México, el PIB del cuarto trimestre presentó una contracción de 0.1% contra el tercer trimestre de ese año. Dicha cifra estuvo relativamente en línea con las expectativas de mercado y representa el segundo trimestre consecutivo con una tasa negativa de crecimiento.

Para hacer la cifra comparable con la de Estados Unidos es necesario anualizar el crecimiento trimestral, lo cual resultaría en una contracción anualizada de aproximadamente 0.5% vs el crecimiento de 6.9% para Estados Unidos.

En el caso de México, la contracción trimestral se explica principalmente por una caída trimestral (sin anualizar) de 0.7% en el componente de Actividades Terciarias. Este rubro incluye a la gran mayoría de las actividades del sector servicios.

El desempeño del cuarto trimestre parece confirmar que la desacelera-

ción que comenzó en el tercer trimestre fue más por factores de fondo que por factores extraordinarios y que además podría extenderse.

Al incorporar las cifras del cuarto trimestre, el crecimiento del PIB en México para el 2021 fue de 4.8%, por debajo de los estimados que llegaron a 6.2% hace apenas unos meses.

Este crecimiento de 4.8% para el 2021 fue un rebote y no una verdadera recuperación después de la contracción de 8.2% observada en el 2020. En el 2021 la economía mexicana tuvo fuertes vientos a favor con Estados Unidos creciendo a todo vapor.

Para el 2022, los vientos a favor podrían convertirse en vientos en contra. Estados Unidos podría crecer por debajo de 4.0% esperado por el mercado y las condiciones financieras a nivel global apuntan a un endurecimiento ante la normalización de la política monetaria de la Fed.

Si a esto sumamos la ausencia de otros motores de crecimiento internos y el desplome en la inversión pública y privada de los últimos años, podemos pensar que el 2022 será un año de poco crecimiento.

Los analistas del sector privado han comenzado a disminuir sus expectativas de crecimiento para la economía mexicana. El consenso para el crecimiento del PIB de México en el 2022, de acuerdo a la última encuesta Citibanamex publicada el 20 de enero, se redujo a 2.5% (desde 2.8% previo).

Es altamente probable que la expectativa se revise nuevamente a la baja después de la debilidad de los datos del PIB en el cuarto trimestre.



# El mal manejo de las expectativas inflacionarias

7% en Estados Unidos, el mensaje había cambiado y "transitorio" dejó de estar de moda. Los discursos son solo una parte del conjunto de comunicaciones que usan los bancos

Powell nos decía ahora que "probablemente fuera un buen momento para dejar de usar esa palabra", mientras Janet Yellen, secretaria del Tesoro de Estados Unidos y predecesora de Powell en la Fed, reconocía que "la descripción no fue acertada".

Pocas veces la vida de un término financiero fue tan breve. "Transitorio" quedó enterrado en el cementerio lexicográfico de los bancos centrales, junto con "orientación prospectiva". *Sic transit*, como dirían los romanos.

¿Importa este vergonzosamente abrupto

giro de 180 grados? Temo que sí.

Los discursos son solo una parte del conjunto de comunicaciones que usan los bancos

● **Los principales bancos centrales parecen haber perdido el control de las expectativas de inflación de los consumidores y los costos podrían ser altos. Si los aumentos salariales se aceleran durante el próximo trimestre, los responsables de la política monetaria se verán obligados a responder con firmeza elevando drásticamente las tasas de interés, o de lo contrario perderán aún más credibilidad.**

**E** DIMBURGO – En los requisitos para el puesto de banquero habitualmente no se exige que sea ariffrice de la palabra, ni se requiere que tenga la capacidad de crear párrafos elegantes. Hasta hace poco, muchos de los principales responsables de las políticas monetarias se regían por el principio de “lo que no se discute, pronto se olvida”. El lema de Montagu Norman, gobernador del Banco de Inglaterra entre 1920 y 1944, era “nunca des explicaciones ni ofrezcas disculpas”. De manera similar, Alan Greenspan, expresidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, alguna vez observó con orgullo que había “aprendido a fairfullar con gran incoherencia”.

Pero esas ideas quedaron obsoletas. Los funcionarios de alto nivel del Bank of England (BoE) dieron, en promedio, solo 13 discursos por año en la década de 1990. En la última década, el promedio superó los 80 (y la línea de tendencia es ascendente). Observamos un patrón similar en otros bancos centrales.

Esto no se debe a que los responsables de los bancos centrales aspiren ahora a ser figuras públicas (en su fuero interno, muchos preferirían el enfoque de Norman), pero se cree que los regímenes de metas inflacionarias funcionan gracias a la gestión clara y creíble de las expectativas. Si persuades a los actores económicos de que cumplirás las metas la mayor parte del tiempo, harán parte del trabajo por ti (moderando sus demandas salariales y manteniendo la estabilidad de los precios).

Las comunicaciones de los bancos centrales, entonces, importan. Para los responsables de las políticas monetarias no son optativas... y su experiencia en los últimos meses fue desafortunada. Hace muy poco, en septiembre, Jerome Powell, presidente de la Fed, decía al mundo que el aumento de la inflación que comenzó a sentirse el verano pasado era “transitorio”. Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, tomó prestadas sus palabras, y para noviembre el término aún seguía sonando en todo el mundo occidental.

Pero ya en diciembre, con una inflación del centrales para influir sobre las expectativas inflacionarias. Las autoridades monetarias también se lanzaron con entusiasmo a las redes sociales –especialmente a Twitter, donde la Fed tiene actualmente más de 800,000 seguidores y el BCE, más de 650,000– con publicaciones que frecuentemente ensalzan las virtudes de la baja inflación.

Pero hay preocupante evidencia reciente de que este mensaje no está llegando y que la gente no confía tanto en los bancos centrales como ellos quisieran creer. De hecho, menos del 20% de los hogares estadounidenses sabe que la inflación objetivo de la Fed es del 2%. Sorprendentemente, casi el 40% cree que su objetivo inflacionario es del 10% o más.

Muchos también están convencidos de que la inflación reciente fue mayor de lo que indican las estadísticas oficiales. En este caso es posible que algunos tengan razón, ya que los distintos estratos sociales enfrentan tasas de inflación diferentes. Por ejemplo, el alza de los precios en alimentos y la energía afecta desproporcionadamente a los hogares más pobres.

A los bancos centrales le gusta centrarse en la llamada inflación básica, que excluye factores de corto plazo –específicamente, las alzas en los precios de los alimentos y la energía– que las autoridades monetarias no pueden controlar. Eso puede llevar a que los responsables de las políticas consideren que la inflación es “transitoria”, pero las expectativas de precios de los consumidores, por el contrario, dependen de la tasa de inflación que verdaderamente experimentaron, y los costos de los alimentos y la energía son un componente significativo en los presupuestos de muchos hogares.

Probablemente sea por esto que los consumidores y los hogares estadounidenses creen que la inflación será mayor el año que viene de lo que prevén los economistas de ese país. En promedio, los economistas predicen una inflación del 3.7% para el próximo año. Los

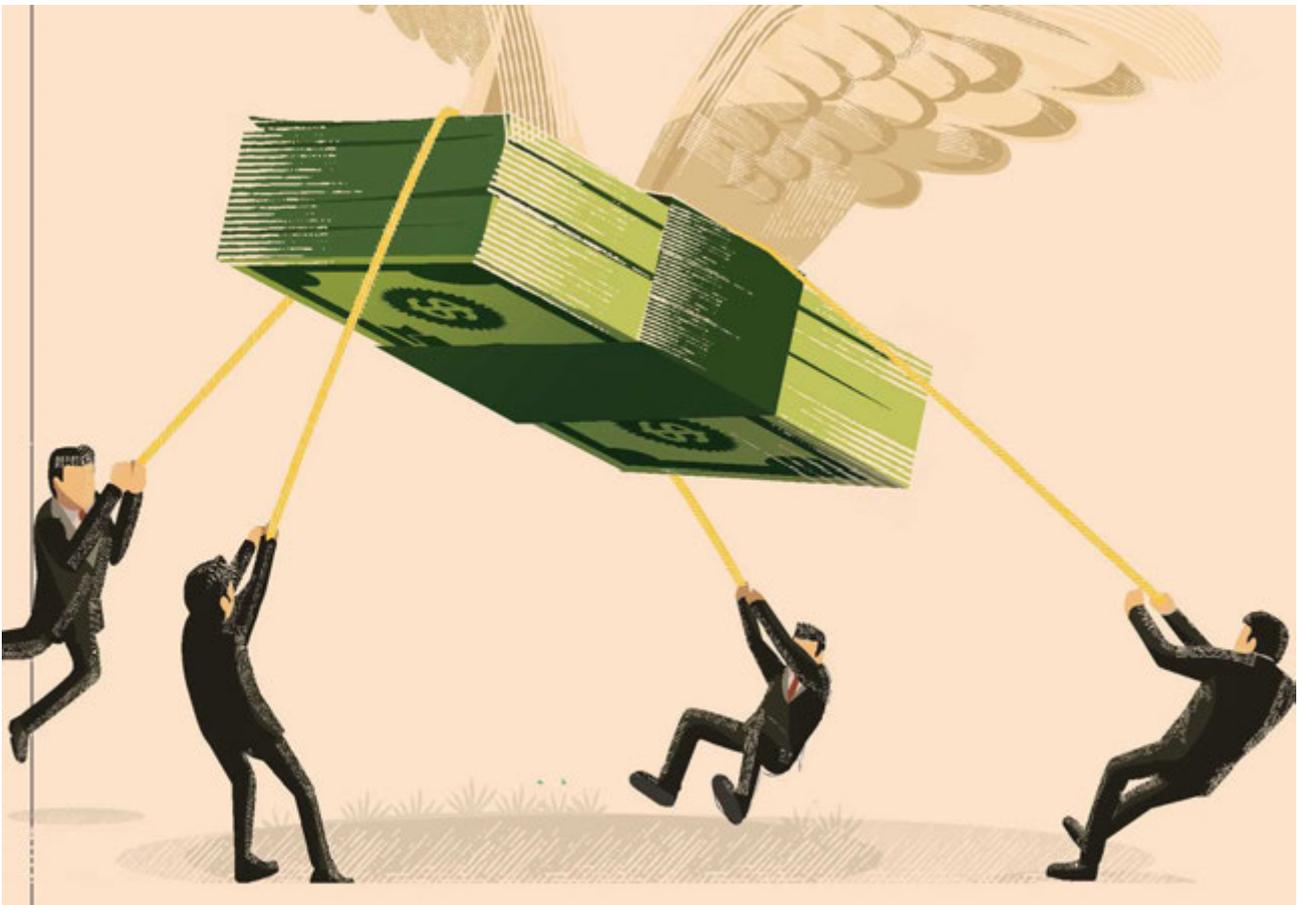
gerentes de empresas estiman que será un poco mayor, del 4.1%, mientras que los hogares esperan aumentos de precios del 4.7%. Las expectativas de los hogares a mediano plazo también son más elevadas. Ese pesimismo ciertamente influirá sobre los reclamos salariales, algo que ya es evidente.

¿Quién tendrá razón? Pronto lo sabremos. Los bancos centrales cuentan con algunos argumentos persuasivos para sugerir que la inflación caerá el próximo año. Por ejemplo, a pesar de una mayor demanda de refrigeración, los costos de la energía suelen caer durante el verano en el hemisferio norte.

Pero el futuro de los costos de la energía es muy incierto y se ve influido por riesgos geopolíticos impredecibles, no solo por la oferta y la demanda, que se pueden modelar más fácilmente. El indicador más útil en ese sentido puede ser la cantidad de tropas rusas emplazadas en la frontera ucraniana (una estadística que habitualmente no recopilan los bancos centrales).

Por ahora, la posición de los bancos centrales no es desesperada: la hiperinflación no aguarda a la vuelta de la esquina. La Fed puede sostener que el nivel de precios simplemente regresó al que hubiera tenido si los responsables de las políticas hubiesen logrado su meta inflacionaria anual del 2% todos los años desde 2000. En la zona del euro, los precios aún están un 10% por debajo de ese nivel.

Pero los costos de perder el control sobre las expectativas inflacionarias de los consumidores –algo que los bancos centrales parecen haber logrado– podrían ser elevados. La evolución de los acuerdos salariales durante el próximo trimestre será fundamental. Si se aceleran las subas salariales, los bancos centrales se verán obligados a responder firmemente o perder aún más credibilidad, por lo que las tasas de interés aumentarán en un momento en que las economías siguen con dificultades para salir de la pandemia. Es una suerte que hayan vuelto a nombrar recientemente a Powell, ya que probablemente no ganará ningún concurso de popularidad en el 2022.





# Por qué el mercado de NFT va a colapsar

- **Los precios de los tokens no fungibles siguen siendo altos por ahora y pueden seguir aumentando durante algún tiempo, pero se producirá un colapso. Con los bancos centrales dispuestos a endurecer la política monetaria en un esfuerzo por controlar la inflación, es probable que las clases de activos nuevas y no probadas sean castigadas con más dureza que las más confiables.**

**L**AUSANA—En marzo del 2021, la casa de remates Christie's vendió un archivo JPEG creado por el artista Beeple en 69.3 millones de dólares, un récord para una obra de arte digital. La propiedad del JPEG "original" —titulado "Todos los días: los primeros 5,000 días"— se garantizó como un token no fungible, o NFT.

La venta ganó espacio en los titulares y los NFT desde entonces están al rojo vivo. Los inversionistas derramaron en el mercado 27,000 millones de dólares en el 2021, y Meta, la compañía matriz rebautizada de

Facebook, hoy dice tener planes de permitir a los usuarios crear y vender NFT. Hay un solo problema: el mercado de NFT terminará colapsando, por alguna de múltiples razones.

En esencia, un NFT es un código comercializable adjunto a metadatos, como una imagen. Una red segura de computadoras registra la venta en un libro digital (una cadena de bloques), dándole al comprador una prueba tanto de autenticidad como de titularidad.

Los NFT por lo general se pagan con la criptomoneda Ethereum y —quizá más im-

portante— se almacenan utilizando la cadena de bloques Ethereum. Al combinar el deseo de tener arte con la tecnología moderna, los NFT son el activo perfecto para el conjunto de miembros flamantemente ricos de Silicon Valley y su tren de acólitos en el mundo de las finanzas y del entretenimiento, y también en la comunidad más amplia de inversores minoristas.

Pero, al igual que otros mercados impulsados por la exuberancia de compras compulsivas y por la propaganda, el mercado de evolución rápida y especulativo de los NFT podría perjudicar a muchos inversionis-

tas. La locura actual invita a comparaciones con la manía de los tulipanes holandeses de 1634 hasta 1637, cuando algunos bulbos alcanzaron precios extremadamente altos antes de que la exuberancia se disipara para dar paso al colapso de la burbuja.

El mercado de NFT probablemente sufra un destino similar –pero no, como algunos podrían pensar, por cuestiones ambientales-. Sin duda, los NFT consumen cantidades considerables de energía, porque las criptomonedas como Ethereum y Bitcoin se “minan” utilizando redes de computadoras con una importante huella de carbono –que crece con cada transacción-. Pero cuando se trata de entender lo que derribará el mercado de NFT, el impacto climático es una pista falsa. El problema real es que el auge actual de NFT se construyó sobre un cimiento de arena.

Empecemos por el problema de la oferta infinita. Los NFT ofrecen titularidad de un activo digital, pero no el derecho de impedir que otros usen sus copias digitales. Parte del motivo por el cual hay inversores ricos dispuestos a pagar decenas de millones de dólares (o más) por obras de arte físicas tradicionales de artistas como Rembrandt, Van Gogh o Monet es que la cantidad de obras maestras es finita; los artistas murieron hace mucho y no pueden producir obras de arte nuevas. Las copias de NFT, en cambio, podrían convertirse en una mercancía.

Asimismo, al igual que con todas las cosas digitales, no hay ninguna diferencia de apariencia entre un archivo JPEG original vendido en 69.3 millones de dólares y una copia descargada online gratis. En teoría, la oferta de copias de NFT legalmente utilizables es infinita, lo que potencialmente satura la demanda de estas piezas y hace que los precios colapsen.

Como la cadena de bloques no puede almacenar el activo digital subyacente real, alguien que compra un NFT está comprando un link a la obra de arte digital, no la obra misma. Si bien los compradores obtienen el copyright del link, los costos de transacción relacionados con monitorear las infinitas plataformas online donde se exponen los NFT,

identificar un uso ilegal y aplicar y sancionar cualquier contravención hacen que sea casi imposible hacer cumplir el copyright o disuadir un mal uso. Esto limita fuertemente la monetización del activo.

Otro riesgo es que los NFT se están haciendo y vendiendo con tecnologías incipientes –cadenas de bloques y criptomonedas-. Hoy en día hay múltiples normas que compiten entre sí respecto de cómo generar, salvaguardar, distribuir y certificar NFT, entre ellas ERC-721, ERC-998, ERC-1155, estándares de flujo y no flujo y Tezos’s FA2. La incertidumbre resultante sobre cómo se garantizará la certificación de la titularidad a perpetuidad pone en peligro el valor de los activos y hasta su titularidad.

De hecho, el valor de los NFT puede evaporarse si la próxima ola de tecnologías más avanzadas que sustituya a las criptomonedas o a la cadena de bloques es incompatible con una titularidad de NFT segura. Las empresas que hoy trabajan en el mercado de NFT tal vez no existan mañana, generando olas de reclamos de titularidad.

La volatilidad de precios de las criptomonedas que sustentan el mercado de NFT es una cuestión central también. Los precios de los NFT tienden a moverse en tándem con los precios de las criptomonedas. Cuando las criptomonedas se desmoronaron en 2018, lo mismo sucedió con el mercado naciente de NFT.

La psicología de comprar productos de lujo también probablemente ejerza una presión bajista sobre los precios de los NFT. La mayoría de los productos de lujo se suelen conocer como bienes Veblen, con una utilidad limitada más allá de permitirles a los dueños publicitar su riqueza. Por esa razón, suelen generar grandes ganancias para los vendedores.

Los NFT les permiten a los compradores promover su riqueza esencialmente a través del precio elevado que pagaron, pero sólo si reciben una reacción positiva de sus pares. Si ese gasto no resuena entre su audiencia, el inversor bien podría usar efectivo para encender un cigarrillo.

Como ser dueño de un NFT no impide que otros muestren los mismos activos y mencionen una titularidad, estos tokens no sirven como indicadores efectivos de un poder de gasto único. Y muchos compradores de NFT de todos modos siguen siendo anónimos, porque la cadena de bloques garantiza que el conocimiento respecto de la titularidad es limitado.

Finalmente, las condiciones macroeconómicas cambiantes podrían afectar negativamente los precios de activos alternativos como los NFT y las obras de arte tradicionales.

En las dos últimas décadas, la cantidad de multimillonarios en el mundo ha aumentado más de cinco veces, y los ingresos disponibles para ser invertidos en clases de activos alternativos se han disparado en consecuencia. La pandemia del Covid-19 hasta el momento ha reforzado esta tendencia. Gran parte del enorme estímulo económico inyectado por los bancos centrales fue a los mercados financieros, impulsando aún más el patrimonio neto de los súper ricos.

Pero la atención de los inversionistas puede ser fugaz.

Después

de la crisis financiera global del 2008, las ventas de arte y otros bienes de lujo cayeron casi el 40%. Ahora que los bancos centrales empiezan a ajustar la política monetaria en un intento de controlar la inflación, es probable que las clases de activos nuevas y no probadas sean aún más castigadas que las más confiables. Y el mercado de NFT inmensamente volátil, basado en monedas digitales sin nada que las respalde, no puede ser un refugio seguro.

En definitiva, los precios de los NFT sufrirán una caída importante y permanente. Siguen estando altos por ahora y pueden seguir aumentando por algún tiempo, pero la caída sucederá. Los inversionistas que piensan que pueden timar al mercado tienen todo el derecho de intentarlo, pero su optimismo probablemente resulte equivocado.



**Patrick Reinmoeller**  
Es profesor de Estrategia e Innovación en el Institute for Management Development.



**Karl Schmedders**  
Es profesor de Finanzas en el Institute for Management Development.

The graphic features a central white hexagon containing the letters 'NFT' in a bold, sans-serif font. The background is black with white circuit-like lines and yellow circles of various sizes, creating a digital or technological aesthetic.



**N**o hay manera de poder acomodar los datos para justificar el manejo económico durante esta administración.

Si la comparación es en términos anuales, de los 12 trimestres que lleva esta administración, tenemos ocho con resultados negativos, uno con crecimiento por herencia del pasado y sólo tres trimestres de rebote tras la peor recesión en 90 años.

Y si la comparación se hace contra el trimestre anterior, vemos que la recuperación después de la crisis por la pandemia de Covid-19 terminó el verano del año pasado.

La mala condición económica por la pandemia es mundial, pero nuestro país llegó a esa crisis en recesión y no ha tenido la capacidad de encontrar el impulso para salir de ella.

Antes de que se tomara la primera medida para contener la ola de contagios en México del SARS-CoV-2, por allá de marzo del 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) de México ya acumulaba cuatro trimestres consecutivos con retrocesos. Este país caía, mientras el mundo crecía. Ahí están los datos.

Pero antes de que llegara a México la enfermedad global, ya estaba sembrado aquí otro virus que ahí está presente y que no parece tener intenciones de ser erradicado: la desconfianza.

Desde octubre del 2018, cuando desapareció del mapa Enrique Peña Nieto y comenzó de facto el gobierno de López Obrador, la 4T tomó su primera decisión que sentaría las bases de una relación maltrecha entre el nuevo gobierno y los inversionistas.

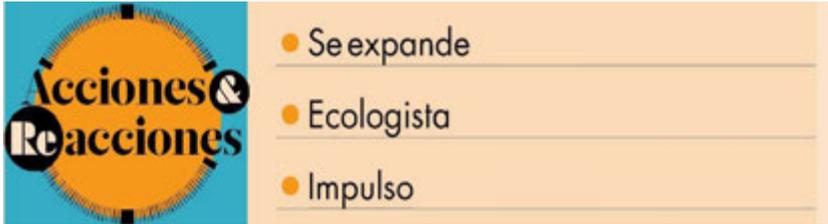
La cancelación de la construcción del Aeropuerto de Texcoco fue la confirmación del inicio de una autocracia que marcaría todos los parámetros a seguir. Después vendría la cancelación arbitraria de la planta cervecera de Constellation Brands en Mexicali y la contrarreforma energética en curso como la confirmación del camino anti empresarial.

Y así como esas ocho caídas en 12 trimestres de este gobierno son datos duros, así, el indicador de la Inversión Fija Bruta también es un número frío que nos marca que, en este país, desde octubre del 2018 hay una caída constante de los capitales dispuestos a invertir en México.

El mal desempeño del sector terciario de la economía es otro dato duro, oficial, que muestra como la principal actividad económica en este país no levanta. En buena medida por ese abandono a su suerte de millones de agentes económicos que estuvieron a su suerte en plena crisis económica por el confinamiento de la pandemia.

Las finanzas públicas daban margen para la atención de muchos afectados por la crisis, pero fue prioritario para esta administración dirigir los recursos disponibles a los programas asistencialistas y a las obras de infraestructura que no han dejado ningún beneficio y que difícilmente lo harán en los años por venir.

Lo que marcan los datos estadísticos oficiales es que la economía mexicana ha estado la mayor parte del sexenio en recesión, que la recuperación económica se interrumpió muy rápido para regresar a los números negativos. Que la inversión lleva más de tres años estancada y que el sector terciario de la economía está pasmado.



**Wyndham Hotels** & Resorts (WH&R), la compañía hotelera más grande del mundo, inauguró un nuevo hotel en Tulum, Quintana Roo, bajo la marca Esplendor y en el que invirtió 11 millones de dólares, como una muestra de su confianza en México para continuar con sus inversiones.

La propiedad, que por cierto es la primera del grupo hotelero de la marca Esplendor en México, cuenta con 96 habitaciones y por si fuera poco cuenta con una oferta de viajes en torno a la oferta local, además de las amenidades comunes en hoteles.

Tulum Nook está localizado a seis minutos de la playa y a un kilómetro de la zona hotelera.

Con esta apertura, el grupo hotelero cuenta ya con nueve propiedades de la marca Esplendor distribuidos en Argentina, Paraguay, Uruguay y ahora México.

El grupo italiano de lujo Dolce & Gabbana dejará de utilizar pieles en todas sus colecciones a partir de este año, según anunció la marca de moda en una declaración conjunta con la asociación de derechos de los animales Humane Society International.

La marca de ropa se decantará por las prendas y accesorios de piel eco-

lógica, al tiempo que seguirá colaborando con los maestros peleteros para preservar los puestos de trabajo y sus oficios.

En un esfuerzo por atraer a los clientes más jóvenes, cada vez más sensibles a las cuestiones éticas y medioambientales, muchas marcas ya se han comprometido a prohibir las pieles de animales, como Armani, Kering, Prada, Valentino, Versace, Moncler y la plataforma de comercio electrónico de lujo Yoox Net-a-Porter.

La **biofarmacéutica** estadounidense Moderna, recibió la autorización completa de la Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos (FDA por sus siglas en inglés) para que su vacuna contra el Covid-19 pueda aplicarse en mayores de 18 años.

La FDA había otorgado una autorización de uso de emergencia para la vacuna de Moderna llamada Spikevax en diciembre de 2020, durante el primer año de la pandemia del Covid-19.

Moderna completó su solicitud para la aprobación total de Spikevax en agosto de 2021, con los resultados de un ensayo clínico de 30,000 personas que demostró que la vacuna, administrada en dos dosis con 28 días de di-

ferencia, tuvo una eficacia del 93% en la prevención de la enfermedad del Covid-19.

Las acciones de la empresa en el índice NASDAQ subieron el lunes 6.18% para cotizar en 169.33 dólares cada una después del anuncio de la aceptación de su vacuna.

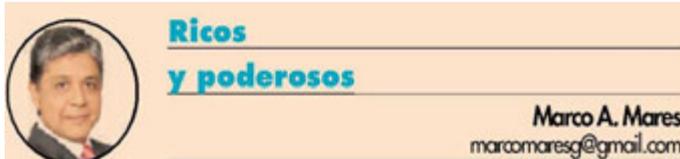
**Los que** fortalecen su presencia en México e Iberoamérica son los de Solidus Capital, firma de grado institucional en patrimonios de activos digitales, liderada por Carlos Mosquera.

Recientemente levantaron 17.5 millones de dólares, para invertir en el fondo 'TOT DAE Expansion Fund LP', enfocado en empresas fundamentales de infraestructura tecnológica que dan vida al Ecosistema de Activos Digitales.

Las primeras inversiones de este fondo incluyen a compañías como: Gemini, Bitfury, Huobi, Ledger, Helium, Figure, Animoca Brands, Mercado Bitcoin, Prime Trust, Figment, Ledn y Deribit.

También se están evaluando otras 16 posibles empresas objetivo de inversión, para finalizar con seis o nueve decisiones más en los próximos 12 meses.

Nos dicen que el fondo de inversión tiene la intención de obtener rendimientos muy por encima del promedio de aquellos dedicados a Private Equity, en su ciclo de vida.



## Televisa-Univisión, streaming global

**T**elevisa y Univisión concretaron ayer su fusión para crear la plataforma de contenido de habla hispana más importante del mundo.

Unidas competirán por el mercado de *streaming*, que a la fecha dominan Netflix, Prime Video, Amazon, Disney y HBO Max, entre otras.

Con esta operación Televisa vuelve a su origen, como productora de contenidos, después de que desde hace una década se venía enfocando más al negocio de las telecomunicaciones, a través de los servicios de televisión de paga, de banda ancha, telefonía fija y celular.

Televisa sigue dando la batalla en ese negocio y al mismo tiempo se reinventa.

Frente a la migración publicitaria de los medios de comunicación tradicionales a las plataformas digitales, Televisa-Univisión se sube al ring del *streaming* global.

Para **Emilio Azcárraga Jean**, representa la oportunidad de concretar un viejo sueño familiar, el acceso al mercado de habla hispana en EU, al cual estuvo limitado por muchos años, por las leyes de ese país que prohíben que extranjeros operen medios de comunicación.

Su fusión con Univisión abre un nuevo capítulo para la historia de la compañía de televisión mexicana.

Televisa y Univisión fusionan contenidos que representan más de 300 mil horas de programación.

Se convierten en el depositario de contenidos y propiedad intelectual más grande en el planeta.

El objetivo de ésta nueva empresa, es capturar la mayor porción posible del mercado de habla hispana de casi 600 millones de habitantes y que representa un PIB total de alrededor de 7 billones de dólares.

Televisa recibirá 4.8 mil millones de dólares como parte de ésta operación y se convierte en el accionista mayoritario de Televisa-Univisión, con el 45% de sus acciones.

De ese gran total, 62.5% serán en efectivo (alrededor de 3 mil millones de dólares), 31.25% de capital de Univisión (mil 50 millones de dólares) y el 6.25% restante de otras fuentes (300 millones de dólares).

Por ésta operación, la televisora mexicana pagará impuestos en

México por alrededor de 1.5 mil millones de pesos, de acuerdo con lo que informó ayer en su conferencia mañanera el presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador**.

Televisa mantiene la propiedad de Izzi Telecom, Sky, los títulos de concesión de transmisión y la infraestructura de transmisión en México, y otros negocios.

La operación de fusión entre Televisa y Univisión está siendo financiada a través de mil millones de dólares en acciones (nueva serie "C" de acciones) de Softbank Latin América Fund, con una participación de Google, The Rain Group y Forgelich y un compromiso de deuda de 2 mil 100 millones de dólares coordinados por J.P. Morgan.

El pasado 24 de enero Televisa y Univisión confirmaron que recibieron la aprobación de las autoridades regulatorias en Estados Unidos para fusionar sus activos de medios, contenidos y producción.

En México, en septiembre del año pasado, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) aprobó la concentración entre Univisión y Televisa. No previó efectos contrarios a la competencia por la participación marginal de Univisión en México.

Televisa-Univisión, cuyo directorio estará encabezado por **Alfonso de Angoitia**, comenzarán a dar la batalla en el campo digital, en el primer semestre de este mismo año. Veremos.

### AMLO, decrecimiento

En los dos últimos trimestres del 2021, se desinfló la recuperación económica de México.

De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) la economía mexicana creció 5% al cierre del 2021.

Eso quiere decir que la actividad económica no se recuperó de la recesión que registró en el año 2020, el año de la pandemia, cuando cayó 8.4%.

Y el rebote que inicialmente generó una alta expectativa y llevó a pronósticos de un crecimiento del PIB del 6%, al final se desinfló y quedó sólo en 5%.

La tasa de crecimiento del 5% para el final del 2021, dada a conocer por Inegi, quedó lejos del pronóstico de la secretaría de Hacienda, que encabeza **Rogelio Ramírez de la O**, de entre 5.8 y 6.8%.



## Aeroméxico ya salió. Y Aeromar... ¿cuándo?

Con un final de telenovela, Aeroméxico logró cerrar los acuerdos con los acreedores en la Corte de Nueva York para que la juez **Shelley Chapman** les aprobara su plan de negocios y salir del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos. Eso significa que la empresa tiene garantizados recursos por 4,200 millones de dólares y un plan de negocios que incluye acuerdos sindicales para bajar costos que le permitirán transitar hasta el 2026.

Desde luego que el proceso no fue nada fácil. De hecho, en varias oportunidades estuvo a punto de descarrilarse por falta de acuerdos con los acreedores o bien por irrupciones de algunos fondos interesados en obtener más privilegios de los que ya de por sí tenían. Incluso, en el último momento, cuando ya el 99% de los acreedores habían llegado a un acuerdo, hubo un intento del fondo Invictus, de frustrar la salida del Capítulo 11 de la aerolínea del Caballero Águila.

Los argumentos esgrimidos en la mayoría de los casos fueron los términos en que algunos de los inversionistas de la empresa pudieron acceder a las acciones en la nueva conformación de la aerolínea, especialmente el grupo de control que tiene que quedar en manos mexicanas para cumplir con la Ley. De hecho, aún no se sabe si la empresa será deslistada o no de la BMV para terminar de cuadrar la nueva conformación accionaria, o bien, sólo habrá un intercambio de acciones, ya que prácticamente se diluyó la antigua conformación y ahora están 1,000 a uno.

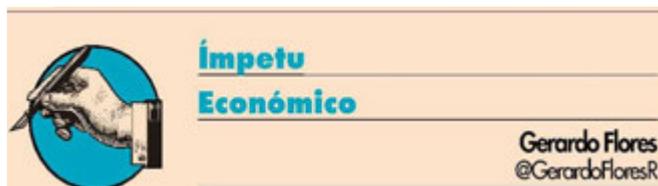
Pero lo interesante no viene en términos de

acciones en bolsa sino del futuro que tendrá la aerolínea en medio de un escenario complicado para la aviación mexicana. La degradación a categoría 2 que la Agencia Federal de Aviación de los Estados Unidos (FAA) impuso a nuestro país, limita las opciones de Aeroméxico en este mercado que es el más importante para las aerolíneas mexicanas. Por ello era importante que Delta se quedara con un porcentaje importante, aunque menor al que ostentaba.

El otro punto es si la empresa puede tener mayor flexibilidad para plantear el resto de sus rutas en el futuro y si para ello requerirá hacer cambios estructurales y nuevas alianzas o si decidirá obsequiar a las autoridades un vuelo testimonial desde el AIFA a cualquier parte del país o incluso a Sudamérica.

Pero la que tiene un panorama difícil es Aeromar. Endeudada y con miles de problemas, su director, **Daniilo Correa**, ha hecho esfuerzos por generar un plan de negocios que le dé mejores salidas, pero no parece ser suficiente. La estructura de sus rutas y los costos de operación no le han permitido hacer frente a su creciente deuda.

El gobierno federal está hoy ante la disyuntiva de dejarla caer o de intervenirla para que la concesión no se pierda y sus pasivos se capitalicen, todo ello con tal de no caer en la misma omisión que sufrió Mexicana en el 2010. La opción de que los trabajadores capitalicen a su vez los adeudos no es imposible y que se convierta en la aerolínea ancla en el AIFA podría ser su única salvación con un plan de negocios realista, pero esta alternativa requiere borrar muy fino.



## Televisa y Univision: una apuesta con determinación

**A**yer se anunció el cierre definitivo de la fusión que acordaron Televisa y Univision, después de haber obtenido el visto bueno de las autoridades regulatorias, tanto del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y la Comisión Federal de Competencia Económica, en el caso de México, como de la FCC en Estados Unidos. Se trata de una operación que se anunció en abril del año pasado, mediante la que estas dos empresas combinarán sus activos relacionados con la producción y distribución de contenidos.

Del comunicado distribuido a inversionistas y medios, y algunas entrevistas de sus directivos a Reuters y Bloomberg, por ejemplo, se desprende una clara apuesta al nuevo ecosistema de distribución de contenidos audiovisuales a nivel global, a través de una nueva plataforma de *streaming* con un enfoque claramente dirigido al universo de 600 millones de personas que hablan el español como lengua materna a nivel global. Para este propósito, los activos de contenidos, propiedad intelectual y el capital humano conformado por el talento de escritores, guionistas, productores, directores, técnicos, y desde luego, actrices y actores, aglutinados bajo la experiencia y reputación de Televisa, resultarán una contribución fundamental de cara al lanzamiento de la nueva plataforma digital y los muchos estrenos que planean para la misma.

El desafío no es menor, sobre todo cuando gigantes como Netflix, Amazon Prime Video, Disney+ y HBO Max han redoblado sus esfuerzos no solo a nivel global, sino que de manera específica han empezado a ver al mercado de habla hispana como uno con un enorme potencial. Se trata de grupos que están comprometiendo anualmente miles de millones de dólares en la producción de contenido original y en la compra de derechos de contenidos producidos por terceros, pero distribuidos en una amplia gama de idiomas como el inglés, francés, italiano, coreano, japonés y español, desde luego, pero que con la consolidación de TelevisaUnivision como un jugador que ya anticipa un incremento notable en la inversión para la producción de nuevos contenidos en español, la audiencia se verá beneficiada no solo porque se incrementan las posibilidades de

elección, sino porque también se abrirá la posibilidad a opciones que no requerirán el pago periódico de una suscripción. En suma, los usuarios ganarán.

Por otro lado, derivado de esta transacción, Televisa recibió 4,800 millones de dólares, 3,000 de ellos de manera líquida, monto que sin duda le permitirá mejorar en diversos indicadores financieros, además de traducirse en un factor que dará mayor solidez aún a la estrategia de inversión de Grupo Televisa en el sector telecomunicaciones.

De esta forma, la apuesta de Televisa, a través de su segmento de Cable, en el que entre otros participan iZZi y Bestel, se verá vitaminada para continuar con su estrategia de crecimiento basada en un esfuerzo de inversión que en los últimos ocho años le ha significado invertir en promedio el 32% de sus ingresos, lo que representa un poco más del doble del esfuerzo de inversión del conjunto de todos los operadores de servicios de telecomunicaciones en nuestro país, que en el mismo lapso de tiempo, en forma agregada, han invertido el 15% de los ingresos totales del sector.

Este desempeño en materia de inversión por sí solo permite explicar el crecimiento sostenido en usuarios que ha tenido dicho segmento desde el 2013, año en que fue promulgada la reforma constitucional en materia de telecomunicaciones y radiodifusión. Las fuertes inversiones realizadas por Televisa le permitieron triplicar sus unidades generadoras de ingresos (RGUs) entre el cierre de 2013 y el tercer trimestre del año anterior, pasando de un total de 5.07 millones de RGUs a un total de 14.37 millones.

Así que Televisa y Univision muestran su determinación para convertirse en jugador global en el mercado de distribución de contenidos audiovisuales en español vía *streaming*, al tiempo que Televisa se enfoca con mayor fortaleza a seguir invirtiendo en infraestructura de telecomunicaciones para ofrecer banda ancha, distribución de contenidos audiovisuales a través de TV de paga y con ello lograr atraer un mucho mayor número de suscriptores.

*\*El autor es economista.*



## Pequeña guía práctica de las finanzas personales

### (PARTE 1 DE 2)

En las últimas columnas hemos hablado mucho acerca de nuestra relación con el dinero y hemos planteado varias reflexiones que son, sin duda, el punto de partida para cambiar nuestra realidad. Hoy, sin embargo, quiero hablar de algo más práctico y tangible.

Mucha gente piensa que las finanzas personales son complicadas, pero esa afirmación está muy lejos de la realidad. De hecho, como hemos demostrado una y otra vez en este espacio, los conceptos son muy simples.

De hecho, hay cuatro pilares fundamentales de las finanzas personales:

1. Tener claras nuestras prioridades y objetivos.
2. Tomar control de nuestro dinero. Eso significa asignar nuestro ingreso hacia aquello que es más importante para nosotros (incluye separar una parte de lo que ganamos, para esos objetivos).
3. Invertir esos ahorros, de forma diversificada, de acuerdo con el plazo de esos objetivos (horizonte de inversión) y tomando en cuenta nuestra tolerancia al riesgo.
4. Proteger lo que estamos construyendo, ya que en la vida pasan cosas inesperadas que pueden destruirlo todo.

Todo esto lo podemos aplicar de manera muy sencilla —o podemos hacerlo complicado. Por ejemplo, si queremos ahorrar para nuestro reti-

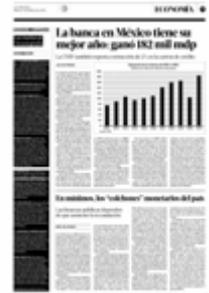
ro, podemos optar simplemente por hacer ahorro voluntario en la Afore. Nada más. No necesitamos saber demasiado de inversiones y no tenemos que preocuparnos por manejar nuestro dinero. Las Afores están muy reguladas y el ahorro voluntario de largo plazo o en aportaciones complementarias para el retiro, se invierten precisamente en un portafolio de inversión diversificado, controlado, adecuado para ese horizonte de inversión. Además, con un costo que es mucho menos elevado que en otro tipo de productos financieros (recordemos, los costos y comisiones son importantísimos en este horizonte de inversión).

Claro: también podemos tratar de manejar activamente nuestro propio portafolio, o contratar diversos planes de retiro si es que entendemos perfectamente sus costos y condiciones. Lo importante es que hay opciones simples, o complicadas. Hay que encontrar lo que funciona para nosotros.

Ahora bien, cuando hablamos de tomar control de nuestro dinero, lamentablemente hay muchísimos artículos, consejos y hasta libros con metodologías complejas que simple-

mente no funcionan para la mayoría de las personas. No se trata de ponernos una camisa de fuerza, tampoco de hacer estimaciones de nuestros ingresos, de cuándo nos van a pagar el fondo de ahorro ni nada por el estilo. Por eso, yo hablo de hacer un plan de gastos, que es simplemente aprender a asignar, a cada peso que ganamos, un trabajo. En otras palabras, cada vez que recibimos un ingreso tenemos que hacernos una sencilla pregunta: ¿Qué es lo que necesito que este dinero haga por mí, antes de que me vuelvan a pagar?

Pero, además, el plan de gastos es una herramienta viva y flexible, que sirve para tomar decisiones y que se puede cambiar o ajustar en cualquier momento, porque la vida nunca sucede exactamente como la planeamos. Muchísima gente hace su presupuesto, pero nunca lo mira. Registra sus gastos en alguna app y al final termina frustrada porque no se pudieron "ajustar" al presupuesto. Es claro por qué hacer esto no funciona. Seguiremos hablando de esto en la siguiente entrega.



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### Las mañas de Oceanografía

MIGUEL PINEDA

**E**N LOS GRANDES negocios todos parecen muy decentes hasta que se demuestra lo contrario y esto sucede con Oceanografía, naviera mexicana proveedora de servicios a Pemex, bajo el control de Amado Yáñez Osuna.

**OCEANOGRAFÍA ERA UN** gigante, pero como lo demostró la historia, tenía pies de barro.

**EN UN CRECIMIENTO** loco y desordenado, con el afán de monopolizar todo tipo de servicios para Pemex, obtenía contratos multimillonarios año con año en colusión con funcionarios de la paraestatal, aun cuando a partir de 2005 se denunciaron irregularidades. El negocio creció con grandes créditos sin sustento en eficiencia ni productividad y con gastos fastuosos de los dueños que compartían con altos funcionarios gubernamentales, con el afán de lucrar a costa de Pemex.

**PERO NO TODO** puede ir bien cuando se roban y derrochan los recursos y el problema insalvable se presentó en 2014, cuando Banamex descubrió la entrega de cuentas fraudulentas por cobrar a Pemex de parte de Oceanografía, recursos que amparaban 500 millones de dólares en créditos otorgados por el banco.

**A PARTIR DE** ese momento, comenzó el suplicio para los Yáñez y su camarilla y también para el

grupo mexicano que controlaba Banamex y que tenía grandes posibilidades de llegar a la dirección global de Citigroup, bajo la dirección de Manuel Medina Mora con el apoyo de Roberto Hernández y Alfredo Harp.

**EL FRAUDE DE** Oceanografía fue utilizado por Michael Corbat, en aquel entonces director general de Citigroup, para quitarle poder al grupo mexicano y que, a la larga, ayudó a que Jane Fraser llegara a la dirección del grupo y ahora se busque la separación de Banamex de Citibank.

**LA HISTORIA EMPRESARIAL** genera sorpresas y, en ocasiones, grupos de poder encontrados. El fraude de Oceanografía propinó un fuerte golpe al equipo mexicano. Amado Yáñez y sus abogados de nuevo quieren lucrar con la venta de Banamex.

**POR FORTUNA, EL** gobierno conoce cómo operan los abogados de Yáñez y ya tomó cartas en el asunto. El Presidente señaló que no permitirá que un grupo abusivo frene la desincorporación de Banamex. Además, no se descarta que vividores de Oceanografía pierdan su libertad, como sucedió con el principal accionista de la empresa.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*



## MÉXICO SA

*Bancos: utilidades y cuentos de hadas //  
Logran en un año lo que antes en seis //  
Iberdrola “México” se va, se va, se va*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**C**OMO TANTAS OTRAS promesas, el régimen neoliberal incumplió tajantemente la relativa a que los mexicanos contarían con una banca “democratizada” –vía reprivatización para los amigos– y “ejemplo de competencia entre las instituciones” participantes en el mercado, siempre con el objetivo, pregonaban, de que los usuarios tuvieran “mayores oportunidades de elección” y “fácil acceso al crédito barato”. En los hechos, tras poco más de dos décadas de privatización, el régimen neoliberal sólo consolidó el oligopolio financiero existente antes de la expropiación de 1982 y a estas alturas los mexicanos, en su mayoría, no tienen acceso al crédito (salvo al consumo y con intereses escalofriantes) y cuando milagrosamente lo consiguen es con réditos exorbitantes.

**NO ES GRATUITO** que la banca que opera en el país (la mayoría extranjera) reporte un volumen de ganancias sin parangón, pese a la pandemia o, tal vez, gracias a ella, a lo largo de la cual se ha embolsado cerca de 320 mil millones de pesos (2020-2021). Con todo, instituciones financieras como Citigroup (Banamex) deciden vender la “parte pobre” del succulento negocio para centrarse en el “segmento más lucrativo”.

**LA COMISIÓN NACIONAL** Bancaria y de Valores divulgó ayer los resultados financieros (año 2021) de la banca que opera en el país y entre ellos sobresale el relativo a las utilidades netas, limpias de polvo y paja: 182 mil millones de pesos, o si se prefiere 498.63 millones diarios (poco más de 20 millones por hora), incluidos sábados, domingos y días festivos. Ello, a pesar de que en el periodo de referencia la captación total de la banca se redujo 2.8 por ciento anual en términos reales, los activos totales 7.8 por ciento y la cartera de crédito vigente 2 por ciento. Eso sí, el crédito al consumo se incrementó 1.4 por ciento.

**ESO SÍ, LO** que no deja de aumentar (cuya carga es íntegramente pagada por los mexicanos, también por decisión del régimen neoliberal) es el saldo del Fobaproa-IPAB: mientras sólo en 2021 los bancos acumularon 182 mil millones de pesos en utilidades netas (equivalentes a las

obtenidas en todo el sexenio de Vicente Fox), dicho saldo se incrementó en alrededor de 25 mil millones, con todo y que el presupuesto federal

aprobado por la Cámara de Diputados para ese año destinó cerca de 40 mil millones para “amortizar pasivos” del “rescate”, pero éstos, al cierre de diciembre pasado, acumularon 994 mil millones, en un circuito por demás perverso en el que unos siempre ganan y otros siempre pierden. 26 años pagando y el saldo no cede.

**LA BANCA** (50 instituciones registradas en el país) obtuvo en un solo año 182 mil millones de pesos en utilidades netas, pero el reparto del pastel nada tiene que ver con la equidad: de ese monto, 70 por ciento (cerca de 127 mil millones) se quedó en tres instituciones financieras (la española BBVA, con 60 mil 255 millones; Banorte, con 26 mil 86 millones; y la trasnacional Citigroup, por medio de Banamex, con 22 mil 396 millones. En un segundo escalón se ubican otra trasnacional española, Santander (18 mil 67 millones) e Inbursa, de Carlos Slim (13 mil 93).

**SI SE SUMAN** las utilidades de esos cinco bancos, entonces 77.5 por ciento de las ganancias netas se queda en ellas. He ahí un ejemplo de la “competencia” –marca oligopolio– en uno de los muchísimos negocios armados por el régimen neoliberal. Sin embargo, a estas alturas otros beneficiarios no pueden decir lo mismo. Es el caso de la trasnacional española Iberdrola, a la que, más allá de que en su país de origen la acusan de todo tipo de tropelías, en México se le acabó la impunidad que los gobiernos neoliberales –desde tiempos de Salinas– le garantizaron.

**AYER VENCIO EL** permiso de generación de Iberdrola Monterrey, por lo que la CFE comenzará a suministrar energía a más de 400 empresas que aún son abastecidas (ilegalmente) por la trasnacional. El presidente López Obrador ha señalado que no se renovará el contrato de interconexión bajo el modelo de autoabastecimiento, un mercado paralelo en el que los consorcios simulan tener permisionarios para vender electricidad sin pagar el costo real del transporte (porteo). Además, reciben más de 56 mil millones de pesos en subsidios.

## **Las rebanadas del pastel**

**EN EL CUENTO** de nunca acabar, el caso de Ricardo Anaya se asemeja al de otro impresentable: Emilio Lozoya. No vaya a ser que al pollito en fuga también lo agarren en un restaurante de lujo.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



## DINERO

# ¡Asústame, panteón! // Recesión, inflación, estanflación // Ganancias históricas de los bancos

ENRIQUE GALVAN OCHOA

**N**INGÚN ANALISTA, FUTURÓLOGO, economista o *think tanks* (laboratorios de ideas) atinó a pronosticar que en 2020 una crisis económica golpearía al planeta como resultado de una pandemia y dejaría –hasta ahora– una huella de más de 5 millones de muertos. A finales de 2019 se entretenían debatiendo si lo que se veía venir era una recesión de la cual sólo China se salvaría. A partir de su fracaso, deberían ser más prudentes para hacer pronósticos. Pero no. Están diagnosticando que como resultado de que no ha crecido la economía en nuestro país en los pasados dos trimestres ya se encuentra en recesión “técnica”, inclusive hablan de una estanflación: estancamiento con inflación. Sirva de muestra el tuit que escribió Gabriela Siller @GabySillerP, directora de análisis económico en Grupo Financiero BASE, y profesora de economía del Tec de Monterrey: “La alta inflación y la caída del PIB en la segunda parte de 2021 sugieren que la economía mexicana atraviesa una estanflación, situación que no se veía en México desde la década de lo 80”. ¡Asústame, panteón!

**FALTA VER. POR** fortuna, salió al paso el subgobernador del Banco de México, Johnatan Heath, quien respondió en twitter: “La idea de que la economía está en recesión porque hubo dos trimestres consecutivos con una tasa negativa del PIB es una simplificación de lo que es una recesión. Realmente no es la definición técnica sino más bien mediática”, afirmó. (“Recesión mediática”, nueva terminología para los estudiantes de la carrera de Economía). En primer lugar, las cifras que dio a conocer Inegi son provisionales (‘oportunas’), las definitivas se conocerán el 25 de febrero. “Si hay dos trimestres negativos al hilo en el PIB, agrega Heath, aumenta la posibilidad de que existe una recesión, pero no es lo suficiente por sí. Una recesión tiene que cumplir con tres requisitos: profundidad, duración y difusión. Por lo pronto, cumplimos sólo con duración. Falta ver”. También dice algo en lo que es imposible no estar de acuerdo: prevalece un problema de insuficiente crecimiento.

## Ganancias récord

**LOS BANCOS NO** aceptaron un esquema que propuso la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para negociar el pago de las deudas de sus

clientes, optaron por el trato uno a uno, y obtuvieron utilidades históricas el año pasado, superando el mal año que fue 2020 por la pandemia. Los 50 bancos registraron el año pasado un crecimiento en sus ganancias de 65.7 por ciento, al alcanzar 182 mil millones de pesos, de acuerdo con la misma comisión. En 2020, sus utilidades cayeron a 102 mil millones de pesos, que representó una disminución de 39.5 por ciento respecto de los 164 mil millones obtenidos en 2019. De acuerdo con la CNBV, BBVA fue el de mayores ganancias en 2021, al lograr 60 mil 256 millones de pesos, un avance anual de 33 por ciento (la tercera parte de todo el sistema); seguido por Banorte con 26 mil 86 millones de pesos y crecimiento de 14.32 por ciento.

## Pensión de 23,100 pesos al año

**EL PROGRAMA DE** pensiones para personas adultas mayores atiende ya a 10 millones 259 mil 861 derechohabientes, informa la secretaria de Bienestar, Ariadna Montiel Reyes. En julio de 2021 se tenía un padrón de 8 millones 2 mil 427 personas, pero a partir de la instrucción del presidente Andrés Manuel López Obrador de reducir a 65 años la edad para ser beneficiario, el listado ha crecido más de 2 millones.

**ANUNCIÓ QUE, POR** los procesos electorales venideros, en marzo se pagarán dos bimestres juntos de las Pensiones de Bienestar y del programa dirigido a hijos de madres trabajadoras. En el bimestre enero-febrero de 2022, se está realizando una inversión social de 39 mil 500 millones de pesos para que cada adulto mayor reciba 3 mil 850 pesos. Saquen el lápiz: son seis semestres y suman 23 mil 100 pesos. Millones de personas no recibían un peso de apoyo. Se preguntan algunos *columníferos* por qué mantiene AMLO una aprobación mayor a 70 por ciento en su tercer año de gobierno. Es que el dinero es para la gente, no para el latrocinio.

## Twitteratti

**HAY QUIEN PIENSA** que la cadena Oxxo es ejemplo de triunfo neoliberal. Sostengo que es lo contrario, representa todos los fracasos del sistema y todo lo que tenemos que superar: violación de derechos laborales, malos sueldos, venta de comida superdañina y evasión de impuestos. Escribe: @DiegodelBosqueV



## • PESOS Y CONTRAPESOS

Por Arturo  
Damm Arnal

### Déficit, ¿cómo se financia?

Para minimizar la escasez (el que no todo alcance para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis), se requiere, entre otras condiciones, que se ofrezca la mayor cantidad posible de bienes y servicios, oferta compuesta por la producción nacional (PN), más las importaciones (IM), menos las exportaciones (EX), por lo que la oferta total (OT) es igual a  $PN + IM - EX$ .

En el anterior Pesos y Contrapesos vimos que, para minimizar la escasez, se necesita que la balanza comercial sea deficitaria, que las IM sean mayores que las EX. Repito el ejercicio.

Consideremos una  $PN = \$1,000$  y supongamos la balanza comercial equilibrada, de tal manera que  $IM = EX$ ,  $IM = \$100$  y  $EX = \$100$ . La OT es de  $\$1,000$ .

Consideremos la misma PN de  $\$1,000$  y supongamos la balanza comercial superavitaria, por lo que  $EX > IM$ ,  $IM = \$100$  y  $EX = \$200$ . La OT es de  $\$900$ .

Consideremos la misma PN de  $\$1,000$  y supongamos la balanza comercial deficitaria, de tal manera que  $IM > EX$ ,  $IM = \$200$  y  $EX = \$100$ . La OT es de  $\$1,100$ .

¿Cuál opción minimiza la escasez, para lo cual la OT debe ser la mayor posible? Déficit.

Que la balanza comercial sea deficitaria quiere decir, como lo apunté en el anterior Pesos y Contra-

pesos, que con las exportaciones ( $\$100$  en el ejercicio), no alcanza para pagar las importaciones ( $\$200$  en el ejercicio), por lo que, si no caemos en el error de confundir déficit con deuda, y no son los mismo, de algún lado tuvieron que salir los  $\$100$  necesarios para financiar el déficit. ¿De dónde?

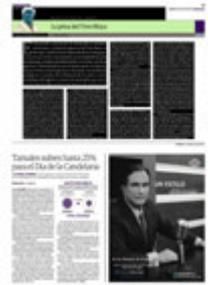
Las importaciones deben pagarse en dólares, mismos que se adquieren, o por exportaciones, o por remesas, o por inversiones extranjeras, o por repatriación de capitales, o por préstamos. Si, por tener déficit en la balanza comercial, con lo pagado por las exportaciones no alcanza para pagar las importaciones, pero se pagaron (no confundamos déficit con deuda), de alguna otra fuente (remesas, inversiones extranjeras, repatriación de capitales, préstamos), se obtuvieron los dólares.

Conviene que el financiamiento del déficit comercial provenga de las inversiones extranjeras, y que sean, no financieras, sino directas, que son las que producen bienes y servicios, crean empleos y generan ingresos, matándose dos pájaros de un tiro: se obtienen los dólares para financiar el déficit y también los beneficios de las inversiones directas (producción, empleos, ingresos, bienestar).

Que la balanza comercial de México sea deficitaria quiere decir, entre otras cosas, que se canaliza ahorro de otros países hacia México, lo cual es bueno.

Si nuestra balanza comercial fuera superavitaria querría decir, entre otras cosas, que se canalizaría ahorro desde México hacia otros países, lo cual sería malo.

Por lo anterior, qué bueno que la balanza comercial sea deficitaria.



Twitter @mauriciofloresmx



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

## La prisa del Tren Maya

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

El desarrollo conceptual, de desarrollo económico incluyente y el plan de negocios del Tren Maya, es sin lugar a dudas el más elaborado de los 4 megaproyectos en que se ha concentrado la actual administración; sin embargo, el ánimo presidencial de su sexenio con obras gigantes y deslumbrantes que le harían pasar a la historia, impuso ritmos extenuantes que chocaron con problemas geológicos y sociales de la Península de Yucatán, con los problemas de logística y precio de materiales que son el pan de todos los días en procesos masivos de construcción.

Por ello, el cambio de director de Fonatur y encargado de ejecutar la megaobra del Tren Maya equivale a mover a un piloto de un avión a otro, a 37 mil pies y a 800 kilómetros por hora: las posibilidades de éxito son superadas abrumadoramente por las del fracaso. El quitarle el timón a un técnico como Rogelio Jiménez Pons y entregarlo a un operador político como Javier May, es el más reciente eslabón de una cadena de eventos que detonó un sábado 5 de septiembre de 2020 cuando Andrés Manuel López Obrador decidió desechear la propuesta de BlackRock por que le pareció excesiva la Tasa Interna de Retorno planteada en 17 por ciento.

La oferta no solicitada de BlackRock, que encabeza Laurence Fink, de la mano con Prodemex de Olegario Vázquez Aldir, fue discutida ese sábado en Palacio Nacional. A López Obrador le parecía excesivo el precio por una obra que estaría garantizada por el Gobierno federal, ya que se tendría que pagar 2,639 millones de pesos anuales de servicio, además del financiamiento de 11,650 millones de pesos por un trazo que implicaría la modernización completa de la carretera Cancún-Tulum adecuada la compleja estructura del suelo y cavernas subterráneas de la zona.

El Presidente quería pagar máximo 12% de tasa interna de retorno, o sea reducción de 30% en costos. Debido al riesgo constructivo en la zona y el encarecimiento en puerta de los materiales, BlackRock no aceptó la reducción ni el Presidente aceptó hacer mediación. A la postre, será mayor el costo —económico y político— de haber desechado tal oferta.

Y si, a partir de ese momento sobrevinieron diversos cambios de trazo y conceptuales que tropezaron con los problemas generados por las prisas... y que ahora ponen en riesgo la integridad constructiva y homogeneidad de materiales pues, de entrada, es sabido que May pasó la guadaña en Fonatur, colocando personajes políticos en áreas técnicas y que consideran “muy fifis y burguesitos” el tipo de estaciones y servicios que se pretenden para el Tren Maya.

**Televisa-Univision, la fuerza.** La transacción que ayer se cerró entre ambas compañías genera sinergias múltiples para la industria de medios en México, y hace de la empresa que preside Emilio Azcárraga la empresa de medios de contenidos de habla hispana más poderosa a nivel global. Con el acuerdo ya cerrado, Televisa en definitiva entra a las grandes ligas,

un reconocimiento al trabajo de años en el desarrollo de estrategias de vinculación con las grandes audiencias, en especial contenidos en habla hispana. Por esa razón la producción de contenidos en México estará a cargo de Bernardo Gómez y Alfonso de Angoitia, Co-Chief Executive Officers of TelevisaUnivision Mexico. Uno de los efectos directos de esta asociación es la inversión que será de miles de millones en contenido en español que aparecerán en plataformas tradicionales e Internet: vaya, el servicio SVOD (*premium*) de la plataforma tendrá más de 30 producciones originales en 2022. En tanto, la televisora propiedad de Azcárraga tiene los derechos para producir más de 1,500 obras de diversos autores donde ya participan literatos de la talla de Mario Vargas Llosa y María Dueñas y colaboración de icónica de personajes como Eugenio Derbez, Selena Gomez y Santiago Limón.

A ello debe agregarse que viene una nueva plataforma de *streaming* que incluye a exejecutivos de Netflix, Disney+, Hulu y Viacom CBS, entre otros; además Televisa expandirá su segmento de telecomunicaciones a través de Izzi Sky, así como Bestel..., y no habiendo alcanzado el alcance de mercado para el Club América y el mismísimo Estadio Azteca.

MERCADOS  
EN PERSPECTIVAJUAN S.  
MUSI AMIONEjuansmusi@gmail.com  
@juansmusiLa lucha contra  
la inflación

**Y**a vimos cómo el año pasado lo más trascendente en mercados y materia económica fue la inflación, y por ello no cabe duda de que es tan relevante que modifica tasas de interés, desempeño bursátil, tipos de cambio y hasta el crecimiento económico. El desarrollo de un país, la mejora en la calidad de vida y la estabilidad macroeconómica no es posible si no hay una inflación controlada o al menos dentro del rango que establece el banco central de cada país.

Con altas inflaciones, la preservación del poder adquisitivo, la posibilidad de tener un

crédito hipotecario, un crédito para las empresas sin importar su tamaño, un crédito automotriz y hasta créditos al consumo, se antojan imposibles. Tener condiciones de estabilidad y bajas tasas de interés que nos permitan tener acceso a créditos no son factibles si la inflación no es baja y estable por un plazo mediano o largo.

En otras palabras: el impuesto o lastre más grande para un país es el aumento de los precios de manera desordenada. Y es así como 2021 transcurrió, con inflaciones muy altas, no vistas desde hace más de 30 años en muchos países. A este factor hay que añadirle que seguimos —y seguimos— con la pandemia, con problemas de abasto de materiales e insumos y con aumentos de locura en los fletes.

El 2022 debe ser mejor (o aunque sea menos peor) en casi todos sentidos; con inflaciones más moderadas, pero aún altas, y una mejora en las cadenas de suministro y abasto de bienes y servicios.

Entonces, ¿qué está pasando que los mercados han tenido tan mal arranque, en promedio bajas de 15% y los inversionistas están con mucha cautela? Está pasando justo lo que comentaba al principio: la Fed, que dicta la política monetaria de Estados Unidos y por ende del mundo, va a actuar y lo hará mucho antes del tiempo esperado y con más agresividad de la proyectada.

El año pasado se pronosticaban aumentos en la tasa de interés hasta 2023 y de manera muy lenta. Hoy, y después de oír a **Jerome Powell** la semana pasada, los aumentos son inminentes en marzo y ya no solo se esperan tres de 0.25 puntos, pueden ser cuatro y por ahí algunos de 0.50 puntos. En resumen, los mercados han tenido un pésimo mes digiriendo este cambio de dirección en la política monetaria, que es enorme y muy trascendente. Sin embargo, creo que a esto se suman las reducciones de los estímulos monetarios y del circulante, así como en las hojas de balance, impactando negativamente en los mercados.

El covid sigue siendo un lastre y una preocupación económica y sanitaria. Y, por si fuera poco, está latente la posibilidad de que escale un conflicto armado en Ucrania, donde una invasión rusa es probable. Sigo recomendando calma y mantener inversiones en acciones selectas, ser paciente y, de ser posible, comprar más.

Esta semana es muy relevante en materia de información y ayudará mucho al mercado a tomar rumbo, habrá datos del empleo el viernes en Estados Unidos, y se espera una creación de 175 mil nuevos puestos de trabajo. También habrá decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo, del de Inglaterra, Brasil y Australia. El tipo de cambio abre la semana en el rango de \$20.60, seguro estará volátil y considerará volver a entrar debajo de \$20.50. ■



## IN- VER- SIONES

### SUMA 200 MARCAS

#### Bepensa comprará a su rival La Madrileña

Bepensa, que dirige **José María Casares Cámara**, acordó adquirir a su competidora La Madrileña, que tiene más de 80 años en el mercado y un portafolio de 200 marcas, así como dos plantas en Jalisco y Querétaro. La transacción será financiada con recursos propios, y complementará su infraestructura de producción existente en Querétaro.

### CONTENIDOS Y OPINIÓN

#### Pide la CIRT revisar dictamen de la SCJN

Las empresas agrupadas en la Cámara Nacional de la Industria de la Radio y Televisión (CIRT) lamentaron que la Suprema Corte de Justicia de la Nación obligue a medios a diferenciar sus contenidos de la opinión. Tras un encuentro entre la Secretaría de Trabajo y la CIRT, ésta dijo que espera en breve se corrija el dictamen por parte del legislativo.

### TITULAR DE TELEFÓNICA

#### Álvarez-Pallete entra al consejo del GSMA

Con la idea de dar continuidad a la implementación de

5G, ciberseguridad, inteligencia artificial e internet de las cosas, **José María Álvarez-Pallete**, actual presidente de Telefónica, fue elegido como nuevo titular del consejo de la Asociación Global del Ecosistema Móvil (GSMA, por su sigla en inglés).

### FINANZAS Y COMERCIAL

#### Nombran directores nuevos en Infonacot

El Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Infonacot), que dirige **Laura Fernanda Campaña Cerezo**, designó dos nuevos directores. En el área de Crédito y Finanzas será **Mariel Karina Zamora Nava** y en el área comercial, **Salvador Gazca Herrera**.

### INGRESA A METAVERSO

#### Pure Storage se une a dueña de Facebook

Pure Storage, que dirige **Charles Giancarlo**, se unió a Meta para crear la supercomputadora de inteligencia artificial. El proyecto de la firma dueña de Facebook tiene como objetivo desarrollar el nuevo superordenador, que tendrá como tarea principal soportar la infraestructura necesaria para darle vida al metaverso.



## DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com



### La carga aérea: el gran reto

**L**a relevancia que hoy tiene la demanda de carga aérea es directamente proporcional a su capacidad disponible, porque si bien las condiciones actuales de comercio mundial de bienes continúan favoreciéndola, las limitaciones a las cadenas de suministro son el gran desafío.

Desde que la Asociación de Transporte Internacional (IATA) comenzó a monitorear el desempeño de la carga aérea, en 1990, ésta vive la segunda mayor subida de demanda interanual después de 2010. La demanda actual de la carga aérea creció un 8.9%, excelente indicador para un sector que vive incertidumbres continuas. Sin embargo, su capacidad global descendió un 4.7%.

La reducción de mano de obra, en gran parte debido a las bajas laborales por Covid, la escasez de la capacidad de almacenamiento en algunos aeropuertos y los retrasos en los procesos de envío, están añadiendo presión a las cadenas de suministro, muchas de las cuales están rotas por diversas causas alrededor del mundo.

Y es que el proceso de distribución de carga conlleva una logística muy coordinada que no se concentra solo en el aire, sino que depende mucho de la infraestructura adecuada en tierra. Por ello es que los aeropuertos deben tener una capacidad probada para la recepción de todo tipo de aeronaves, así como su respectiva y coordinada operación.

Por ejemplo, desde que se inició la distribución de vacunas, la IATA prospectó que en los próximos dos años se requerirían mínimo 200 mil envíos de contenedores, 15 millones de cajas de refrigeración y hasta 15 mil vuelos.

La escasez de embalaje especializado, así como de la materia prima para proteger cierto tipo de productos, como los far-

macéuticos, por ejemplo; las limitaciones en mano de obra en relación a la capacitación adecuada para manipular cierto tipo de carga, así como la falta de conexiones de transporte y redes terrestres dentro de las regiones, han complicado el traslado de la mercancía y por tanto están impidiendo que se despliegue su propia capacidad.

Se ha dicho claramente que el mercado carguero es la gran oportunidad de crecimiento para América Latina. En diciembre de 2020, México registró un crecimiento del 35% del comercio electrónico, el nivel más alto a nivel mundial. El año pasado, se transportaron más de 975 mil toneladas de carga, 28.2 % más que 2020. La Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) reportó que la flota aeronáutica nacional aumentó a 310 aeronaves, 35 más que en 2020.

Sin embargo, la baja en capacidad evidencia fallas en los procesos operativos, debido a canales de comunicación rotos o no estructurados, o la falta de una estrategia clara para Latinoamérica.

Es por ello que necesitamos buenas noticias. La compañía mexicana MasAir, se convirtió en el primer operador en América Latina en adquirir un A330 convertido para el transporte de carga. Este será el primero de muchos, pero desde ya la incorporación de esta aeronave con capacidad para transportar hasta 61 toneladas y un alcance de 4,200 millas náuticas, dota a la aerolínea de una flota de cuatro aviones cargueros en operaciones a clientes en tres continentes. Excelente noticia.

**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  
CARLOS AURELIO HERNÁNDEZ GONZÁLEZ

## Competitividad de México en riesgo por Reforma Eléctrica

En el debate nacional predominan los diálogos en el parlamento abierto sobre la reforma constitucional en materia de energía eléctrica, en la que el gobierno federal pretende retomar el monopolio y monopsonio de la CFE en generación y comercialización.

La incertidumbre jurídica para las inversiones se da desde el Acuerdo de los Certificados de Energías Limpias, seguido por la Política de la Secretaría de Energía (SENER), la Reforma Eléctrica del pasado marzo de 2021 y ahora con el intento de regresar al pasado la matriz energética de México.

En 2019, con datos del Prodesen, México tuvo un Consumo Bruto anual de 324 mil 927 gigawatts hora (GWh), la Sener estima que el consumo nacional crecerá en promedio 2.8% anual. Es decir, 9 mil 98 GWh, lo que equivaldría a aproximadamente 1,000-4,000 megavatios (MW), dependiendo la tecnología.

Para que México pueda contar con energía barata y limpia requiere de un capital anual en el sector de entre mil millones de dólares a 4 mil millones de dólares para lograr que el creciente consumo tenga una oferta de electricidad renovable y económica.

Para el subsector económico "Electricidad y Agua", con datos de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, para 2018 México captó capitales foráneos por 4 mil 978 millones de dólares, para 2019 fue de mil 238 millones de dólares, una disminución de 75% y para 2020 solamente ingresaron 420 millones de dólares, lo que significa una variación negativa de 91.5% respecto al 2018.

Para el periodo 2013-2018 ingresaron al sector eléctrico mexicano 11 mil 176 millones de dólares, esto representa el 58.9% del total de la inversión acumulada desde

1999, con un total en el sector de 18 mil 967 millones de dólares. Entre 2015 y 2019, la Inversión Extranjera Directa creció, en promedio 48% anual.

Con la reforma constitucional se elimina de tajo la transición energética, ya que con los planes de la CFE de construir 1000 MW solares y "repotencializar" 287 MW de hidroeléctricas en promedio, entregarán al sistema eléctrico nacional 3 mil 800 GWh aproximadamente, lo que representa el 11.7% del total consumido en 2019, con esa energía ni siquiera cubrimos la mitad del aumento anual de 2.8% bajo el que planea la Sener.

A esta "Crónica de una muerte anunciada" de la competitividad y sustentabilidad ambiental de las empresas mexicanas, debemos sumar las limitaciones en el abasto aislado, la productividad de las empresas que utilizan los recursos de su cadena de valor, las capacidades de generación in situ para obtener retornos de inversión y ser más autosustentables en su consumo eléctrico, lo cual implica mayores esfuerzos y retos para la competitividad.

México compite todos los días por colocar sus productos y servicios a nivel mundial en el marco de los tratados de libre comercio celebrados con 46 países, para lograrlo es necesario tener energía barata y limpia.

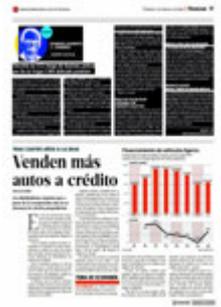
México tiene potencial de ser el líder exportador de energía limpia en Centro y Norteamérica, pero es necesaria la unión y el esfuerzo entre empresarios mexicanos. La CFE no puede sola con el gran reto que implica el sector eléctrico que México merece y necesita.

#OpiniónCoparmex

Vicepresidente de Energía Renovables de la Comisión

Nacional de Energía de Coparmex

Twitter: @cauhdez



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Elección en CCE riesgo de fractura, pelean por De la Vega y CMN delicada posición

Finalmente ayer se cerró el plazo de registro para la contienda en el CCE y por la tarde antes de la fecha límite se inscribió el segundo candidato, en este caso **Bosco de la Vega**, ex del CNA.

Se suma a **Francisco Cervantes** que estaba cantado en sus aspiraciones. Como mandamán de Concamin hasta logró prorrogar su salida de esa confederación para estar más en línea con los tiempos electorales del organismo cúpula.

Más allá de que se evaluó un tercer candidato en el seno del CMN que preside **Antonio del Valle Perochena**, de última hora se desechó postular su propia opción.

A algunos del exclusivo grupo les pareció riesgoso frente al gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** repetir el ejercicio de **Carlos Salazar** que empujó Femsa.

Desde el 11 de febrero, ambos postores pueden hacer proselitismo y la fecha de la votación será entre el 2 y 4 de marzo.

Cervantes, con un equipo de estrategia a cargo de **Frederic García**, ya tiene un camino avanzado. De hecho al interior del CMN, que financia de manera nodal al CCE, hay quien lo apoya.

Una de sus fortalezas es la cercanía que logró con el gobierno y en particular con **AMLO**, aunque no a todos en esa agrupación termina por agradar dicha carta.

En ese sentido a De la Vega se le ubica con mayor independencia, máxime la complicada coyuntura del país, otra vez en recesión y frente a una controvertida reforma eléctrica cuyo derrotero se sabrá hasta junio.

Obvio, De la Vega tiene todo el apoyo del CNA que preside **Juan Cortina** y también de Coparmex que encabeza **José Medina Mora**. Igual apunte a Canacintra de **Enoch Castellanos**.

El fin de semana hay quien aseguró que Cervantes llegaría como candidato único, pero algunas agrupaciones dieron un golpe en la mesa y amenazaron con dejar el CCE de no dar cabida a un contrapeso.

En ese sentido la contienda, muy en el tenor de los tiempos, no será tersa y de producirse otro golpe de Estado como con el de **Salazar** hace 3 años, el riesgo está en quebrantar la unidad empresarial, máxime si el gobierno se apodera de esta agrupación que surgió en los 70 para pelear por la IP

Mucho en juego.

#### INICIA HOY EN GM SILAO CONTIENDA POR CONTRATO COLECTIVO

Al igual que ayer inicio en Pemex, hoy también en GM Silao se retoma la contienda por su contrato colectivo. Súbitamente esa factoría se convirtió en un indicador de lo que pasa en México para que pueda cumplir en lo laboral sus compromisos del T-MEC. Hay 5 agrupaciones interesadas. Algunas ligadas a CTM, a CROC y otras independientes entre ellas la de **Arturo Alcalde**, padre de la titular de la STPS **Luisa María Alcalde**. Ganará quien garantice el apoyo del 30% de los 6,200 trabajadores.

**Y 1Q 2022 ESTATUS DELICADO**

Ayer el INEGI de Graciela Márquez lo corroboró. En el cuarto trimestre el PIB del país hiló otra caída del 0.1%, por lo que México está otra vez en recesión. El elemento que deterioró más la actividad fue el sector servicios. Para el primer trimestre (1Q) de este 2022 el horizonte también se ve complicado máxime la pandemia, la caída del consumo y la inversión y el impacto de la inflación.

**MAURICIO GUIZAR  
NUEVO TIMÓN DE BIOGEN MÉXICO**

La biofarmacéutica Biogen estrena por estos días nuevo director general. Se trata de **Mauricio Guízar**, ejecutivo con gran experiencia. Previamente colaboró en firmas como Ipsen y Sanofi. Esta multinacional que surgió en 1978 y que factura unos 15,000 mdd está especializada en fármacos para padecimientos neurológicos y neurodegenerativos. Fue la primera en desarrollar un tratamiento para la atrofia muscular espinal.

---

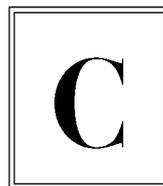
@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## CORPORATIVO



***Televisa-Univision lanzará un servicio de streaming AVOD gratis con anuncios en la primera mitad de 2022, y otro premium en la segunda mitad del año***



on el acuerdo que acaba de concretarse entre Televisa y Univision, la empresa que preside **Emilio Azcárraga Jean** cierra un ciclo y comienza otro, igualmente lleno de retos, pero también de certezas. Se trata de un hito en la historia de la televisión mexicana, y este esfuerzo tiene como protagonista, de nueva cuenta, a la televisora de avenida Chapultepec.

De la televisión vía satélite a la televisión por *streaming* hay décadas de conocimiento, experiencia y por supuesto de avanzada tecnología, lo que permitirá a Televisa llegar bien respaldado a las grandes ligas de los corporativos que en todo el mundo libran una batalla por el mercado de los contenidos ante las nuevas opciones de entretenimiento.

De acuerdo con lo expresado por las compañías, la nueva empresa que se crea tras este acuerdo, Televisa-Univision —que incluye la participación de SoftBank Latin America Fund y de Google, entre otras—, se convertirá pronto en la firma de medios más grande y poderosa de habla hispana, ya que involucra un mercado potencial de 600 millones de personas.

Los activos de la nueva firma están conformados por cua-

**La nueva firma  
se convertirá  
en la más  
grande de  
habla hispana**

tro canales de televisión abierta de Televisa, 27 canales de TV de paga, el estudio de cine, Videocine, el servicio de video bajo demanda por suscripción (SVOD, por sus siglas en inglés) Blim TV y la marca Televisa que se combinan con los activos de Univision en EU, que incluyen los canales Univision y UniMás, nueve canales de cable en español, 59 estaciones de televisión y 57 estaciones de radio en los principales mercados hispanos de EU y su servicio de *streaming* bajo demanda con publicidad (AVOD, por sus siglas en inglés), PrendeTV.

Añada que Televisa-Univision poseen la biblioteca de contenidos y propiedad intelectual en español más grande del mundo, y la fábrica de contenido en español más importante de la industria del entretenimiento.

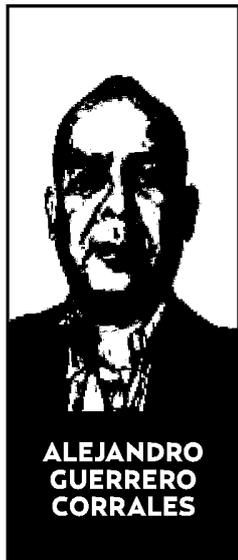
Y bueno, como resultado de la combinación, Televisa-Univision llega a más de 60 por ciento de las audiencias televisivas tanto en Estados Unidos como en México. A través de la televisión, plataformas digitales, *streaming* y audio, el binomio llega a más de 100 millones de hispanohablantes todos los días, ocupando posiciones de liderazgo en ambos mercados.

Desde el anuncio de la transacción, el 13 de abril de 2021, se generó una enorme expectativa, y de lo relevante ahora es que la nueva empresa producirá y distribuirá además contenido premium para sus propias plataformas y otras. Además, ofrecerá soluciones innovadoras, para sus anunciantes y distribuidores globales. Televisa-Univision lanzará su servicio de *streaming* AVOD (gratis con anuncios) en la primera mitad del año, y de SVOD (premium) en la segunda mitad de 2022.

Por si esto "no" fuera poco, el acuerdo permitirá a Grupo Televisa afianzar su presencia y participación en el mercado de EU, ya que no solo aumentará su sociedad con Univision que pasará de 36 a 45 por ciento, sino que cumplirá un sueño acariciado por la familia Azcárraga a lo largo del siglo XX, el de trascender el trabajo de la empresa allende las fronteras.



# TIEMPO DE INFRAESTRUCTURA



**ALEJANDRO  
GUERRERO  
CORRALES**

## *Importancia de los criterios ASG*

LOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEBEN IR ACORDE CON METAS AMBIENTALES, A LA VEZ QUE ESTABLECEN CONDICIONES DE EQUIDAD SOCIAL EN UN MARCO JURÍDICO QUE DÉ CERTEZA A LOS INVOLUCRADOS

**E**

**N DIVERSOS FOROS SE HA** señalado que para obtener un mayor crecimiento económico los países deben invertir entre 5 y 8 por ciento de su Producto Interno Bruto (PIB) en

obras de infraestructura.

En América Latina la meta está muy lejos de alcanzarse, de acuerdo con el Banco

Interamericano de Desarrollo (BID) en esta región, el porcentaje del PIB invertido en infraestructura tiene una mediana de 2.3 por ciento; para el caso de México la situación no es mucho mejor ya que en el periodo comprendido entre 1996 y 2020 se tiene una media del 3.03 por ciento.

Estos montos en la infraestructura son una condición necesaria, sin embargo no son suficientes para detonar el crecien-

to económico, pues es preciso que estas inversiones se den en proyectos de los que se obtengan mayores beneficios socioeconómicos, ya que sobran los casos en los que una mala planeación ha llevado a invertir en obras costosas, las cuales deben ser consideradas más como un derroche económico que como una inversión.

La recuperación de la inversión y su correspondiente obtención de beneficios socioeconómicos de la gran mayoría de los proyectos de infraestructura se da en el medio y largo plazo, situación que origina que cuantificar los riesgos y costos sea una tarea compleja y que requiere de un robusto marco analítico.

Dentro del marco del XXXI Congreso de Ingeniería Civil, organizado por el Colegio de Ingenieros Civiles de México, se señaló la importancia de considerar a los criterios Ambientales, Sociales y Gobernanza (ASG) en la evaluación de los proyectos de infraestructura.

Lo anterior implica un cambio en el paradigma de evaluar únicamente bajo indicadores de rentabilidad financiera

rentabilidad financiera.

Bajo las condiciones de los ASG, los proyectos deben ir acorde con las metas ambientales, a la vez que establecen condiciones de equidad social en un marco jurídico que de certeza a los distintos involucrados. En este sentido, la infraestructura debe ser vista más allá de simples estructuras, sino como verdaderas entidades generadoras de servicios, como se indica en el documento “De estructuras a servicios” editado por el BID.

También existen grandes ventajas al incluir a los criterios ASG como parte del marco de evaluación de los proyectos de infraestructura.

Al considerar criterios ambientales no sólo se estaría contribuyendo para alcanzar acuerdos de esta índole firmados por nuestro país, sino que además se consideraría la resiliencia de la infraestructura al cambio climático.

Lo anterior acarrea ahorros millonarios por conceptos de mantenimiento, en este mismo sentido, para el sector de vivienda, se ha visto que los desarrollos que ofrecen

materiales más amigables con el medio ambiente tienen una mayor velocidad de ventas, esto debido al grado de conciencia de la población en la materia.

Asimismo, evaluar aspectos sociales implica que se reducirán riesgos por rechazos de las poblaciones a la construcción de infraestructura, ya que se considerarán primero que nada las necesidades de la población que podría verse afectada, estableciendo diálogo desde etapas de anteproyecto, lo que evitará retrasos en la construcción originados por la oposición de la población.

Establecer políticas de buen gobierno tanto de las empresas constructoras como de las entidades contratantes de proyectos de infraestructura deberá ser garantía contar con los fondos financieros para concluir la construcción de los mismos.

Introducir criterios Ambientales, Sociales y Gobernanza debe ser visto como una inversión en las empresas desarrolladoras de infraestructura, toda vez que reducirán riesgos de que las obras se vean interrumpidas por violar reglamentos ambientales que no se hayan considerado, o por presiones sociales de habitantes que se opongan a la construcción de sus proyectos.

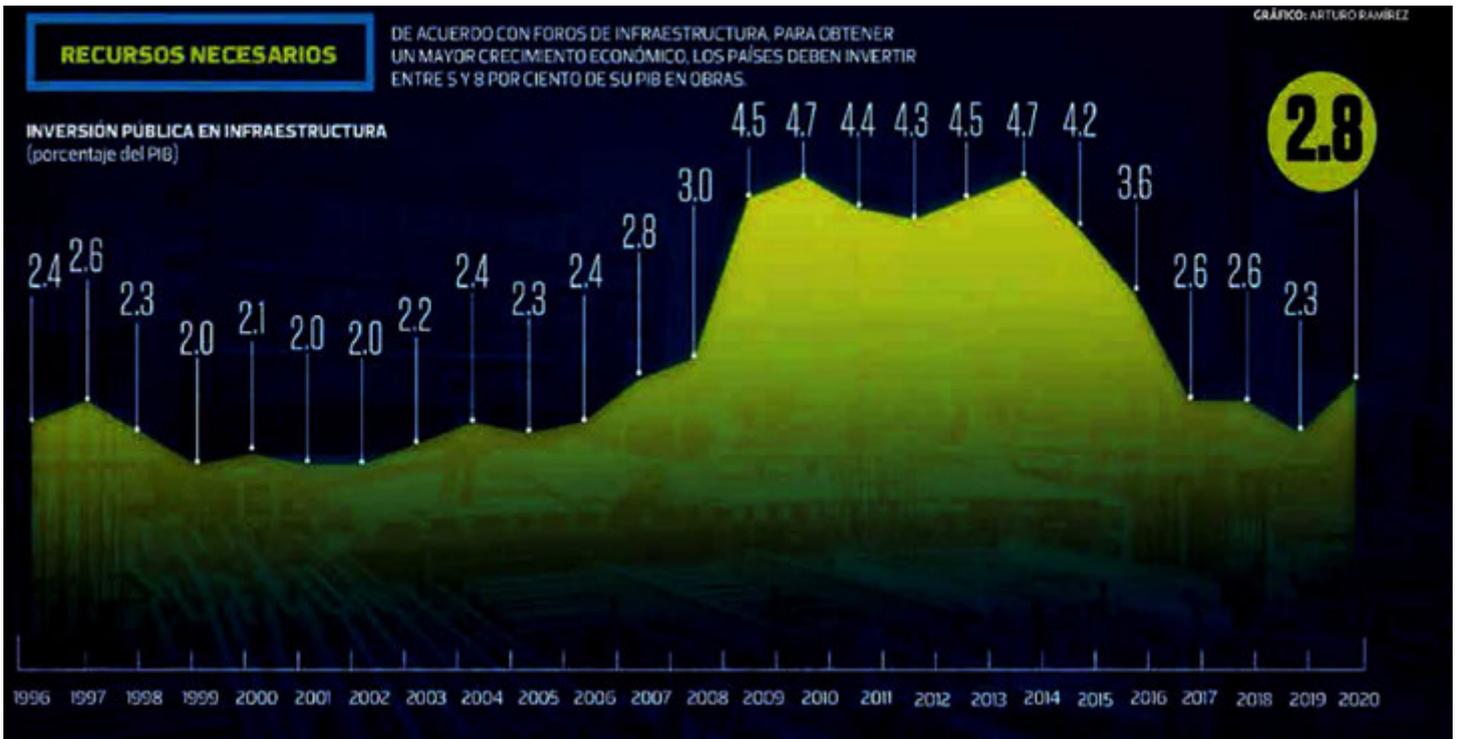
Por otro lado, al elaborar un

análisis sistemico en la etapa de proyecto se traduce en un análisis exhaustivo de las inversiones, y por ende de los beneficios esperados.

Un aspecto que no debe perderse de vista es que muchos de los grandes fondos de inversión globales están exigiendo la incorporación de los criterios ASG en sus carteras de proyectos, por lo que si se desea ser beneficiario de dichos fondos se requiere de un trabajo arduo y conjunto entre la Iniciativa Privada y los distintos niveles de gobierno para el desarrollo y adopción de estos criterios.

En un entorno en el que la economía mundial ha sido severamente golpeada por la pandemia, México no debe esperar más tiempo en adoptar criterios Ambientales, Sociales y Gobernanza en infraestructura para atraer inversiones e iniciar la etapa de recuperación económica del país.

**INTRODUCIR  
CRITERIOS ASG  
DEBE SER VISTO  
COMO UNA  
INVERSIÓN**





## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

### LA RECESIÓN SÍ ES CULPA DEL GOBIERNO

**¿Qué plan de reactivación económica ha diseñado e instrumentado el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, hasta la fecha? Ninguno**



México está en recesión y el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** tiene la culpa. El Presidente tiene que asumir su responsabilidad y llamar a cuentas al secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**.

La profunda caída del PIB por la pandemia en 2020 se topó con un gobierno incapaz de reactivar la economía con fuerza en 2021. Ni los proyectos de gasto social ni los de infraestructura de AMLO sirvieron para evitar que el PIB se contrajera de julio a diciembre.

El problema económico de México no está en sectores como el agrícola o en la exportación. El problema está en el comercio, el turismo, los transportes, el sector bancario, el asegurador, el sector vivienda y los servicios educativos; es decir, en los servicios en su conjunto, que cayeron 0.9 por ciento en el tercer trimestre de 2021 y 0.7 por ciento en el cuarto.

Es tan evidente la culpa del gobierno de la recesión, que por cualquier arista se puede comprobar.

Por ejemplo, una comparación con el crecimiento económico de Estados Unidos en 2021 lo aclara más: la economía de ese país creció 5.7 por ciento en el año, lo que animó a los pronosticadores que ya prevén una expansión adicional de 3.7 por ciento para este 2022.

**La economía  
está a la deriva,  
atrapada en  
las limitadas  
ideas de la 4T**

Mientras tanto, el dato de México fue de una expansión de 5 por ciento para todo 2021, derivado de un rebote tras la pandemia y de la caída en últimos dos trimestres, lo que ya está orillando a varios economistas a

pronosticar que este año únicamente creceremos 2 por ciento. Incluso menos.

¿Qué plan de reactivación económica ha diseñado e instrumentado el secretario **Rogelio Ramírez de la O** hasta la fecha? Ninguno.

Sus recientes afirmaciones en el sentido de que México diseña una estrategia para atraer la manufactura asiática para fortalecer la proveeduría y exportación de mercancías hacia Estados Unidos son casi una fantasía en el corto plazo: no es algo que pudiéramos ver instrumentado en el primer trimestre de 2022.

De hecho, AMLO se refiere escasamente a dicho plan, porque no es su prioridad, y aunque podría ser una buena idea, no es suficiente para revertir la precariedad actual en toda la economía. En adición, enero terminó ayer sin el anuncio de parte del Consejo Coordinador Empresarial, de **Carlos Salazar**, para detonar proyectos de inversión privada que se harían en conjunto con el gobierno.

En pocas palabras: la economía está a la deriva, atrapada en las limitadas ideas de la 4T; sin planes para una reactivación veloz del consumo; carente de ánimo empresarial que desborde apetito por invertir; y empantanada en las confusiones ideológicas sobre el modelo económico que debemos adoptar.

#### **BANCOS**

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de **Jesús de la Fuente**, dijo ayer que la cartera vigente del crédito bancario en México disminuyó 2 por ciento en términos reales en 2021. Uf.



Inspiración empresarial

## DESENGÁNCHATE



### Jorge Monsalve Flores

Empresario creativo,  
padre de familia  
y deportista apasionado  
@JorgeMonsalveFI

En definitiva, si quieres dar el enganche para un departamento o cubrir una meta importante con una buena cantidad de dinero, tienes que “desengancharte”.

Hay muchos productos que resultan bastante atractivos y tentadores, como un buen café, una buena comida en un sitio caro, un exclusivo transporte o aquel servicio de *streaming* que te deja muchas horas de entretenimiento, pero nada de provecho económico.

Si bien nos han dicho muchas veces que el ahorro es una buena conducta, que sin duda lo es, hoy es importante entender a éste como una estrategia de diversificación. Es decir: que haya más fuentes de ingreso además de tu trabajo.

Yo soy de la idea de generar. Si tú no generas dinero día a día, por más que quieras ahorrar, no lo vas a tener. En cambio, si generas, puedes juntar para el enganche de un departamento en un tiempo, digamos, en el lapso de un año, pero es importante comenzar a provocar otros ingresos de diferentes lugares y no solo

de tu salario, que puede ser vendiendo cosas por internet o entre conocidos.

En principio, revisa las cosas que tienes en casa y que dejaste de utilizar y alguien puede sacarles algún provecho. Un taladro que utilizaste una vez o una máquina grabadora de objetos que tiene tiempo que desconoces hasta cómo se enciende. Comienza por ahí y después vende otras cosas.

Lo importante es que consolides en tu mente la idea de generar. Que no sea solo guardar el 10 por ciento de tu salario actual, sino que puedas ir hacia delante sin tener un límite más que tú mismo. Ten paciencia.

Otra parte fundamental está en reducir los gastos superfluos. Las cosas que resultan innecesarias a veces son las que más nos hacen desembolsar dinero. Estoy completamente de acuerdo en que se puede ahorrar mucho cuando se dejan de consumir algunos productos de alto valor comercial pero que en realidad son un lujo, como el

café o productos de algunas panaderías y tiendas de alta gama. Los llamados “gastos hormiga” que se devoran todo.

Insisto: Soy partidario de la filosofía de generar, más que la de ahorrar, y de generar para invertir. Una buena inversión, en principio, puede ser dejar de pagar renta y adquirir un lugar propio para ti y tu familia.

Échale lápiz y verás que es bastante posible, pero se trata de fomentar un hábito, una forma de pensar y de actuar que te permita obtener resultados.

Lo del enganche de una casa es solo un ejemplo. Quizás tu objetivo sea poner un negocio, comprar maquinaria para emprender algún proyecto, adquirir un terreno y hacer viviendas para rentarlas. Todos nuestros sueños son diferentes, pero lo importante es siempre tenerlos en cuenta.

Todo lo demás será perseverancia y mucho esfuerzo. En ninguna parte de esta columna se menciona que es algo sencillo, sino posible.

Un buen punto de partida es “desengancharse” para poder dar el enganche.

Fecha: 01/02/2022

Columnas Económicas

Página: 3

**ReporteIndigo**

Area cm2: 381

Costo: 72,195

2 / 2

Jorge Monsalve Flores



FOTO: ESPECIAL

**Diversificar** tus ingresos es el primer paso para cumplir tus metas, ya sea construir un patrimonio o emprender un negocio.



## Afore XXI Banorte, la más sólida del sistema



**E**l director general de Afore XXI Banorte, el maestro David Razú Aznar, presentó ante el Consejo Técnico del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), presidido por el maestro Zoé Robledo, director general del Instituto, el informe anual de la administradora al cierre de 2021.

En mayo de 2021, Fitch Ratings mejoró su calificación de la administración de los fondos de "Fuerte" a "Excelente" reflejando que la Afore XXI Banorte posee una estructura organizacional muy sólida y bien definida, con la segregación de funciones y asignación de responsabilidades adecuada, aunado a un proceso de inversión robusto, disciplinado y repetible, que está debidamente documentado en sus manuales de inversión y de riesgos.

Cifras al mes de diciembre 2021 publicadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), presidida por el doctor Iván Pliego Moreno, muestran que la Afore XXI Banorte es la más grande del sistema, con un capital de MXN\$6,144.8 millones que representa 14.5% del sistema y con recursos administrados por MXN\$1,093,818.5 millones o el 20.9% del sistema. Además, es la 3ª afore en términos de

trabajadores registrados con 7.81 millones de trabajadores equivalente al 15% del total del sistema y la 4ª en cuentas administradas con 8.13 millones que representa el 13.7% del total de cuentas del sistema.

Al cierre de diciembre 2021, los rendimientos anuales netos de las Siefores Básicas de Afore XXI Banorte fueron los siguientes: SIEFORE Básica inicial (5.79%), SIEFORE Básica 90-94 (6.12%), SIEFORE Básica 85-89 (6.24%), SIEFORE Básica 80-84 (6.06%), SIEFORE Básica 75-79 (5.59%), SIEFORE Básica 70-74 (5.33%), SIEFORE Básica 65-69 (5.11%), SIEFORE Básica 60-64 (4.92%), SIEFORE Básica 55-59 (4.03) y SIEFORE Básica de pensiones (SB0) (3.50%).

### FMI: DOS NOTICIAS RESPECTO A LA INFLACIÓN DE AMÉRICA LATINA

La mala noticia es que Brasil, Chile, Colombia, México y Perú registraron un aumento de precios del 8.3% en 2021, el mayor incremento en los últimos 15 años y una tasa superior a las lecturas de otros mercados emergentes, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), a cargo de Kristalina Georgieva.

La buena es que, de acuerdo al mismo FMI, los bancos centrales de esos países se han ga-

nado credibilidad y el endurecimiento en sus políticas monetarias han mantenido firmes las expectativas de aumento de precios a largo plazo para que la inflación vuelva a los objetivos, sin embargo, las expectativas de inflación a corto plazo son elevadas.

### TÉRMINO A LAS PERSECUCIONES

Hasta oídos de Raquel Buenrostro ha llegado información descompuesta respecto a la falta de pago por el aseo del SAT del año pasado, pues una misiva de Joad Limpieza y Servicios desmenuza que no es la única, que a pesar de entregar las respectivas facturas, sigue sin cobrar por los meses de junio, agosto, septiembre y octubre, aunado a que no ha podido iniciar las conciliaciones de noviembre y diciembre debido a que desde el organismo siguen sin dar a conocer los detalles necesarios.

En un documento se hace un llamado a terminar con las persecuciones, evitar amenazas de no liberar los recursos y entregar los pagos correspondientes a los meses adeudados, teniendo también ya la Secretaría de Hacienda conocimiento de este problema de hace tres meses.

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



## Cayó el PIB. ¿Qué va a decir el titular de Hacienda?



**T**odos estamos a la espera de que se cumpla la promesa presidencial de llevar a *La mañanera* al secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, para que defienda, según adelantó López Obrador, la expectativa de crecimiento oficial, que es del 4.1% para este año.

Ya son dos trimestres consecutivos con caídas en el Producto Interno Bruto (PIB). Y en lo que los expertos se ponen de acuerdo si esto es ya una recesión técnica o incluso si la combinación con las altas inflaciones nos da un escenario de estanflación, lo cierto es que no hay manera de sostener los pronósticos oficiales.

Y eso implica muchos problemas en el mundo de los otros datos de la 4T.

En primer lugar, en este país surrealista hay una extraña tolerancia a que el titular del ejecutivo pueda abiertamente dar datos falsos, pero está claro que esa aceptación está acotada para el carismático Presidente.

Porque no es lo mismo que la señorita de las mentiras y la voz temblorosa complemente el elenco de la propaganda matutina, a que el titular de las finanzas de este país pudiera

tomar el estrado para defender una expectativa imposible de crecimiento del 4.1% para este 2022.

Si Ramírez de la O finalmente asiste a la conferencia de Palacio Nacional para hablar de las expectativas de crecimiento de la economía este año y dice la verdad, no caerá nada bien entre el público fiel del Presidente, porque ahí, en esa burbuja propagandística, el mensaje es que vamos muy bien en materia económica.

Y si, por el contrario, llegara el titular de Hacienda a refrendar esa visión alternativa de la realidad que ve el Presidente, perderá algo básico que necesita cualquier titular de las finanzas de un país que es la confianza de los mercados.

El modelo híbrido que puede usar el secretario de Hacienda es hablar de las estadísticas que arrojen datos medianamente buenos y darle la vuelta a comprometerse a dar de viva voz un pronóstico del comportamiento del PIB para este año. Eso puede resolverse en un comunicado de prensa en cualquier otro momento.

Y si se escapara la pregunta en la mañana

respecto a una estimación de crecimiento de la economía en este 2022, ahí podría atajar el Presidente para responder con esos otros datos que le distinguen.

Ahora, el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, ya aceptó lo que es evidente: el crecimiento será limitado. Pero aquí la historia es que el presidente López Obrador quedó en llevar a su secretario de Hacienda a su conferencia a decir que vamos requetebien.

Lo cierto, más allá del manejo propagandístico que le quieran dar a la realidad de una economía que no tiene motores para crecer, es que el presupuesto de egresos está calculado con una estimación de expansión del PIB que no se va a lograr y eventualmente se tendrán que tomar decisiones ante la previsible baja en los ingresos.

O se financia con mayor endeudamiento o se recorta el gasto público, esos parecerían ser los caminos viables ante la negativa de buscar un aumento en la recaudación por la vía de aumentar las tasas de impuestos.

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

**RICARDO  
CONTRERAS  
REYES**

PASE DE ABORDAR

## Caribe mexicano S.O.S.

**“A** la luz de los recientes incidentes de seguridad y la actividad delictiva en destinos turísticos populares como Cancún, Playa del Carmen y Tulum, se recuerda a los ciudadanos estadounidenses que tengan más precaución cuando viajen al estado de Quintana Roo”, advierte el Consulado de Estados Unidos en Mérida.

Un ambiente raro, de inseguridad y temor se respira en aquella región donde la tranquilidad de sus habitantes y de sus turistas ha sido trastocada.

El consulado americano se refiere al asesinato de dos turistas canadienses, ocurrido el pasado 21 de enero en Xcaret (Municipio de Solidaridad) y al crimen del Gerente del Mamita's Beach Club, Federico Mazzoni.

Estos acontecimientos han puesto en vilo la seguridad y el prestigio del turismo en la región. Pero no es algo nuevo. En noviembre del año pasado, el periodista de la BBC, Darío Brooks, publicó un extenso reportaje titulado “Cancún: Turismo de fiesta y narcomenudeo: la raíz de la violencia que se vive en los balnearios del Caribe mexicano”.

Ahí narra la creciente demanda de droga de algunos visitantes extranjeros, razón por la cual, los grupos criminales se disputan el control del mercado del narcomenudeo en Cancún “y sus alrededores”, que se calcula oscila arriba de los 100 millones de pesos mensuales.

Preocupa la pasividad de las autoridades locales, estatales y federales, a pesar de que desde diciembre, el “Batallón Turístico”, conformado por mil 500 militares

de la Guardia Nacional se desplegó a lo largo y ancho de la Cancún y la Riviera Maya.

No es gratis que la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) del Inegi, ubicara a Cancún en junio de 2021, como una de las cinco de ciudades más inseguras del país. El 88.7% de su población reportó sentir miedo.

Para apaciguar los ánimos, el Gobernador de Quintana Roo, Carlos Joaquín González, anunció la presencia de la DEA, el FBI y la policía de Canadá, para intercambiar información sobre el grupo de la delincuencia que habría organizado el ataque. Pero el tiro “le salió por la culata”, pues esta decisión provocó la reacción del Presidente López Obrador, quien de inmediato solicitó al gobierno de Estados Unidos, por medio del embajador Ken Salazar, información sobre el operativo del FBI en Quintana Roo, en aras de preservar la soberanía nacional.

Sin duda, la señal de auxilio en el Caribe mexicano podría incidir en el ánimo electoral donde el próximo 5 de junio habrá de elegirse al nuevo Gobernador y al Congreso Local.

El único optimista es Miguel Torruco, Secretario de Turismo Federal, quien ya adelantó que el próximo “puente vacacional” del 5 de febrero, Cancún, Tulum y la Riviera Maya tendrán una ocupación hotelera superior al 70 por ciento a partir del viernes 4 al lunes 7 de febrero.

•Periodista. Egresado de la Escuela de Periodismo “Carlos Septién García”.

Director de Pasaporte Informativo [www.pasaporteinformativo.mx](http://www.pasaporteinformativo.mx) [rcontrerasreyes@gmail.com](mailto:rcontrerasreyes@gmail.com)  
@PeriodistaRCR