



CAPITANES



JAVIER JUÁREZ MOJICA...

A partir de mañana será el presidente interino del Instituto Federal de Telecomunicaciones en sustitución de Adolfo Cuevas, quien concluye su periodo. Juárez presidirá un órgano regulador en una situación crítica, pues el Pleno estará integrado por 4 de los 7 comisionados. Tres mujeres deben ser propuestas por el Presidente López Obrador.

Todavía con pendiente

El Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), en Santa Lucía, está a 21 días de arrancar operaciones y por lo menos existen dos incógnitas de altura: su operación internacional y su conectividad.

La semana pasada, la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), que lleva **Jorge Arganis**, lo declaró aeropuerto internacional.

Pero aunque lo haya nombrado internacional, la realidad es que únicamente están confirmados vuelos de pasajeros nacionales de VivaAerobus, que lleva **Juan Carlos Zuazua**; Volaris, que dirige **Enrique Beltranena**, y Aeroméxico, de **Andrés Conesa**.

Incluso ninguna ha anunciado salidas internacionales desde esa terminal y hasta ahora las líneas extranjeras tampoco han levantado la mano.

Además, no pierda de vista que no podrían lanzar vuelos hacia Estados Unidos, el mercado más importante para México, porque el País aún no recupera la Categoría 1 en seguridad aérea.

En cuanto al tema de conectividad, siguen en marcha las obras de las vías de acceso, principalmente el distribuidor vial llamado Entronque Zona Militar, que será el principal acceso hacia el AIFA para todos los pasajeros que vengan de la Ciudad de México.

Apuesta aérea

El Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA), que capitanea **Ricardo Dueñas**, está apostando una importante inversión en el Aeropuerto Internacional de Monterrey, el cual opera y administra.

OMA estima destinar 12 mil millones de pesos para los próximos 5 años en los 13 aeropuertos a su cargo, pero 58 por ciento de estos recursos se canalizará al de Monterrey.

El objetivo es incrementar en 50 por ciento la capacidad del aeropuerto regio y así poder atender la creciente demanda.

Parte de los recursos destinados a la terminal de Monterrey también se destinará a la construcción de un Centro de Control Regional de Tráfico Aéreo.

La apuesta refleja la importancia que tiene el aeropuerto regio para OMA, porque de los 13 que administra es el que más pasajeros moviliza. El año pasado viajaron 8 millones 269 mil pasajeros, 65.6 por ciento más que en 2020, aunque todavía 26 por ciento por debajo del nivel que se tenía en 2019, previo a la pandemia.

Bonos de nueva generación

El mercado de carbono dará un paso importante hoy,

pues la startup mexicana Toroto, de **Santiago Espinosa de los Monteros**, lanzará Metaregistro, su plataforma de consulta y producción de bonos de carbono de nueva generación.

Ante la creciente demanda del mercado de carbono y la necesidad de asegurar que éste cumpla con estándares de robustez, transparencia y seguridad,

Toroto buscó una forma de hacer un registro de blockchain y tableros de monitoreo de operaciones que en conjunto permiten un escrutinio público del mercado de carbono, algo que no tiene precedentes en México.

Algunas de las empresas con las que trabaja Toroto son Grupo Modelo, Purple Technology, BerryMex, entre otras.

Con este Metaregistro, las empresas comprometidas con metas ambientales sólidas tendrían una forma de generar resultados que verdaderamente sumen al combate al cambio climático y a la reducción de la huella de carbono.

Toroto fue fundada al inicio de la pandemia en 2020 y en sólo dos años ha tenido un fuerte crecimiento.

Eso es debido a la tendencia creciente del mercado de carbono, que a nivel global vale 852 mil millones de dólares, mucho más que el valor del mercado de la industria de la comida rápida, que para este año se estima en 743 mil millones de

dólares.

Arribo chileno

La que está por llegar a México, con todo y su inversión lista en cartera, es la startup chilena Instance Latam.

Gran parte del millón de dólares que recaudó en su ronda de inversión de hace unos días se destinará a la parte comercial, operaciones, tecnología y servicio a cliente.

La empresa ofrece todos los servicios que requieren las grandes compañías para operar y vender al consumidor final a través de canales de comercio electrónico, como Mercado Libre, CornerShop, Linio o Rappi.

Ya entablaron negociaciones que avanzan por buen camino con tres marcas nacionales, entre ellas Arca Continental.

La idea es sumar este año 25 empresas mexicanas a su portafolio, donde están firmas como Unilever, P&G, Schneider, entre otras.

Además negocia con empresas de logística en el País, tanto de bodegas, como de reparto y entrega de última milla.

La empresa encabezada por **Miguel Ángel Vergara** apuesta a que el País represente 10 por ciento de sus ingresos totales este año y que se coloque como el tercer mercado más importante para la firma, con miras a que en 2025 sea el segundo o primero.



What's News

La exclusión de la energía de las sanciones ha tranquilizado temores inmediatos de un profundo impacto al mercado a raíz de la guerra en Ucrania. Sin embargo, un sector aún luce expuesto como en todas las crisis: las aerolíneas. Entre los 125 subsectores europeos en el índice Stoxx Europe 600, las aerolíneas figuran entre las cuatro acciones con peor desempeño del 10 al 24 de febrero. Tuvieron un fuerte repunte el viernes, pero aún registran una caída del 7% este mes.

◆ **Los operadores de barcos** de contenedores y grandes importadores como IKEA y Walmart Inc. pronto negociarán tarifas de carga que podrían afectar los precios que los consumidores pagan por todo, desde jeans hasta autos. El precio promedio por trasladar una caja de 12 metros de China a la costa Oeste de EU probablemente será de 7 mil a 8 mil dólares, un máximo histórico en pactos anuales de carga y por encima del promedio del año pasado de 5 mil 500 dólares, revelaron personas involucradas en las negociaciones.

◆ **Charlie Ergen**, presidente del consejo de Dish Network Corp., señaló que problemas técnicos inesperados han retrasado el lanzamiento de la nueva red móvil 5G de su compañía, pero prometió tener el servicio básico listo antes de la llegada en junio de una

fecha límite de cobertura ordenada por el Gobierno. Entre los motivos de la demora, Ergen mencionó la complejidad de integrar equipo y software de distintos proveedores y problemas para preparar el servicio realizado del número de emergencias 911.

◆ **El vendedor de autos** en línea Carvana Co. anunció que compraría el negocio de subasta de autos usados ADESA U.S. por 2.2 mil millones de dólares. El trato por la segunda red física de subasta de seminuevos más grande de EU ayudará a Carvana a aumentar el número de vehículos que puede vender. El acuerdo lleva a Carvana, conocido por sus torres de autos y entregas a domicilio, al negocio tradicional de venta de autos usados. ADESA normalmente compra vehículos que han sido tomados a cuenta por agencias y los vende a loteros.

◆ **Corea del Sur** está reviviendo un esfuerzo de muchos años para ser designado un mercado desarrollado por MSCI Inc., un cambio que podría traer más de 40 mil millones de dólares en capital extranjero. Como mercado emergente, Corea del Sur figura junto a países como Colombia, Egipto y Filipinas. Eso desespera en un país rico que hace alarde de la décima economía más grande del mundo, un mercado accionario de 2.3 millones de millones de dólares y colosos tecnológicos como Samsung Electronics Co.



Una revisión y una advertencia

VISIÓN (Y PREVISIÓN) EXTERNA

La OECD publicó la semana pasada un reporte sobre la economía mexicana (*OECD Economic Surveys: Mexico 2022*). Dice pocas cosas realmente nuevas. Sin embargo, señala con cortesía algunos aspectos críticos significativos. Aquí van sus observaciones más destacables, con unos cuantos apuntes al respecto.

-La recuperación está en marcha, pero con relativa lentitud y con inflación. Una combinación muy desafortunada. Más todavía en un entorno mundial caracterizado por una complejidad creciente: un cambio necesario (menos laxo) en la política monetaria, y un escenario geopolítico con manifestaciones bélicas.

-El gasto público es relativamente bajo y hay campo para un aumento de impuestos. La comparación superficial con otros países de la OECD no es relevante. Entre ellos, Brasil gasta más que México y Corea del Sur gasta menos. ¿Cuál es la lección que se deriva de ello? Ninguna clara.

-Un problema grave: la

inversión no crece y la productividad es baja. Comenté lo segundo la semana pasada. En cuanto a lo primero, la reiterativa gráfica que sigue es muy elocuente. La consecuencia inevitable es la debilidad del crecimiento.

-Diversos indicadores muestran facetas claves de la desigualdad. Uno de tantos es de particular importancia: el rezago en la educación primaria y secundaria, que equivale a una deficiente formación de capital humano. Esto impacta en forma negativa no sólo sobre el crecimiento potencial, sino también sobre la distribución del ingreso, de por sí desigual.

-Hay espacio para aumentar la oferta de energía generada por fuentes renovables. Sin duda, pero su aprovechamiento está entorpecido por políticas públicas poco propicias, por no decir adversas.

-Finalmente, el PIB real crecerá apenas 2.3% en 2022, y sólo 2.6% en 2023. Estos números no difieren mucho de los estimados por los analistas privados, y están muy por debajo de las expectativas oficia-

les. Significan el regreso, en el mejor de los casos, a la mediocridad dominante a lo largo de algo así como las tres décadas más recientes.

SEQUÍA Y TINACOS

El noreste de México padece una grave sequía. En consecuencia, las presas que surten de agua a Monterrey tienen niveles anormalmente bajos. Aunque agravado en esta temporada, el problema no es nuevo, como se sabe. Frente a ello, el Gobierno de Nuevo León ha llevado proyectos diversos a la discusión pública. Qué bueno. Sin embargo, es obvio que ninguno de ellos se traduciría en una solución de corto plazo.

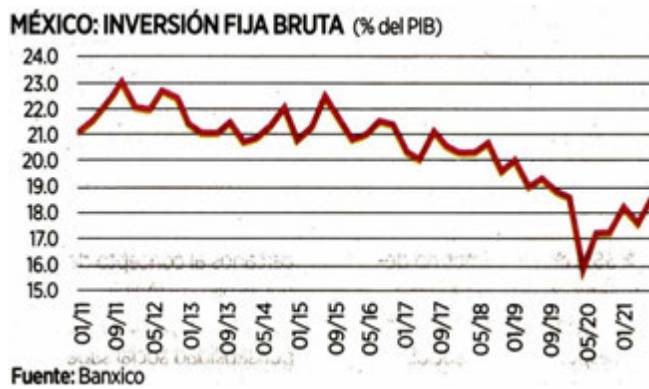
Así pues, la población parece estar convencida de que pronto se tendrán que realizar cortes sistemáticos en el abasto. Según ciertas noticias en la prensa diaria, como respuesta razonable, ha aumentado abruptamente la venta de tinacos. Que yo conozca, todavía no hay evidencia "dura" de un alza de sus precios.

Como quiera, un preoocupado político ha pedido formalmente a la Profeco "la vi-

gilancia, la supervisión" (sic) de todo lo referente a productos destinados al almacenamiento de agua (tinacos, tambos, cisternas, etcétera). En otras palabras, supongo, le ha pedido que controle su eventual encarecimiento. Se trata de una sugerencia estándar, gastada por los años y por el uso que, en lugar de remediar el problema, lo agravaría. ¿Por qué?

Porque la cuestión de fondo se origina en un desastre natural, fenómeno sobre el cual la Profeco no tiene poder alguno. Esa es la realidad. Topar el precio de los tinacos (el eufemismo es "vigilar"), lo único que lograría sería desestimular su producción, exactamente lo contrario de lo que se necesitaría. El resultado de la buena intención del político aludido sería la escasez --y seguramente un aumento de precios disimulado--. Esto es *Economics 101. Oferta y demanda elementales.*

Un par de días más tarde se planteó lo obvio: un alza en la tarifa del servicio de agua. Pero, para hacerla "políticamente correcta", se propuso que fuera similar a la discutible DAC en la electricidad.





Amigos de los hijos del Presidente inundan el gabinete

El estilo de vida de los hijos mayores del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, sin trayectoria o logros profesionales reconocidos, pero con ingresos visiblemente importantes y posiciones de influencia, se extendió en el sexenio a sus compañeros de escuela. En el gobierno abundan ejemplos de funcionarios de alto nivel cuyo único mérito fue haber compartido las aulas con los López Beltrán.

José Ramón, Andrés Manuel (Andy) y Gonzalo estudiaron la preparatoria en un modesto colegio privado de la Colonia del Valle, llamado Escuela Logos. Su dueño y director, **Sergio de Botton Emmert**, es padre del exdirector de Nacional Financiera-Bancomext y actual flamante subsecretario de Egresos de Hacienda, **Juan Pablo de Botton Falcón**. El economista fue reclutado en el equipo de transición de la 4T desde 2018, muy probablemente como compensación a la familia que apoyó de manera extraordinaria la formación académica de los hijos del Presidente.

Pero el caso de De Botton, titulado por el CIDE y con capacidad reconocida en sus anteriores empleos, no es la generalidad de los egresados o colaboradores de la Escuela Logos que hoy están presentes en altos puestos de la administración pública federal. En especial, destacan los amigos del

hijo menor del primer matrimonio del Presidente, **Gonzalo López Beltrán**, quien vive cómodamente en Napa, California, desde donde se desplaza todos los días a San Francisco, pues encontró trabajo en los Gigantes, el equipo de beisbol, su sueño hecho realidad.

La mayoría de los amigos de preparatoria y universidad de Gonzalo y Andrés Manuel no tienen cédulas profesionales, pues no acabaron sus créditos en la UNAM, ni tampoco tienen carreras profesionales destacadas.

Es el caso de **Aura Regina Moreno Vargas**, quien estudió comunicación y nunca pudo terminar la carrera. La excompañera de los López Beltrán percibía un sueldo superior a 40 mil pesos en la Ayudantía de la Presidencia, por un favor que Gonzalo pidió a **Daniel Assaf**, amigo personal de su hermano Andy. El Presidente anunció que el cuerpo de Ayudantía estaría formado por un grupo de profesionistas, lo que resultó una farsa.

El mejor amigo de Gonzalo, **Fernando Piña Uribe**, estudiaba Matemáticas en la Facultad de Ciencias de la UNAM. Tampoco terminó y decidió regresar a la escuela donde todos se conocieron para dar clases de matemáticas al nivel secundaria. Con la llegada de la 4T, accedió a una dirección en Pronósticos para la Asistencia Pública; después los movieron a la

Dirección Ejecutiva de Comercialización del Indep.

Carlos García Rosas, abogado, se presenta como “consultor master” del Infonavit, con acceso ilimitado a los directivos del instituto. **Pablo Dalí García Martínez**, comunicólogo trunco y exasistente de facturación en la prepa Logos, fue colocado como director de Área en Presidencia, y **María Guadalupe Morales Garza**, pasante de arquitectura y exencargada de diseñar estantes para las tiendas de Dunkin Donuts, es hoy subgerente de Diseño del Tren Maya para el Fonatur. Todos ellos son amigos inseparables de Gonzalo López Beltrán.

Esto apenas es un ejemplo de un grupo de amigos que sobreviven del nepotismo que, según el Presidente, se había acabado.

Posdata. Tras el escándalo de la “casa gris” de su hermano José Ramón, Gonzalo se salió de todos sus grupos de WhatsApp, incluido uno con amigos a los que les consiguió trabajo en el gobierno de su papá: se llamaba “los 4teros”. ●

mario.maldonado.

padilla@gmail.com

Twitter:@MarioMal

La mayoría de los amigos de preparatoria y universidad de Gonzalo y Andrés Manuel no tienen cédulas profesionales



Tambores de guerra y turismo

Luego del inicio de una anunciada invasión militar a Ucrania por parte de Rusia, una vez más y, desafortunadamente, como parece una rutina, el turismo internacional es puesto a prueba, cuando no acaba de salir de la prueba más difícil que ha enfrentado en la historia reciente.

¿De qué tamaño puede ser la afectación? No parece fácil aventurar una respuesta, en virtud de que las opciones en torno a la evolución del conflicto son de alta incertidumbre. Muchas voces (analistas de mercado incluidos) apuntan a un desenlace de corto plazo, en que Ucrania debería rendirse ante la desproporción de fuerzas de las partes en conflicto y la escasa probabilidad de recibir ayuda militar de Occidente, a fin de evitar mayores daños a la población civil; en esta opción se anticipa la designación (que no elección democrática) de un gobierno afín a Moscú. Pero, incluso en este escenario, es previsible que el turismo se vea afectado, toda vez que las acciones derivadas del calentamiento de la guerra fría inciden en ángulos que afectan los viajes y el turismo.

Tan sólo por enunciar efectos posibles, se debería anticipar una escalada de los precios de los energéticos, que no sólo afectarían el costo de los boletos aéreos, sino también las de por sí endebles finanzas de empresas del

sector que, en algunos de los negocios (la hotelería, por ejemplo), tienen una elevada composición de sus costos en este rubro. Estas mayores presiones tratarían de ser compensadas trasladando esos costos, en la medida de lo posible, a los mercados, a través de aumentos en las tarifas.

En este juego absurdo de vendidas, no debería descartarse la posibilidad de que Rusia decidiera cerrar su espacio aéreo a las empresas extranjeras, lo que sería un duro golpe a la reactivación turística de Asia, que es la región más golpeada por la pandemia.

La importancia de Rusia y Ucrania como proveedores energéticos y de materiales indispensables para las cadenas productivas relacionadas con la tecnología, previsiblemente, supondrían combustible adicional para las presiones inflacionarias que han estado latentes en el mundo en los meses recientes.

La sola posibilidad de pensar en otros escenarios en los que el conflicto escalará en su dimensión bélica e incorpore otros países, prolongaría indefinidamente la recuperación del turismo a los niveles previos a la pandemia.

Tengo total certeza de que la decisión del gobierno mexicano de condenar la invasión es correcta y se debe aplaudir, incluso si esto supusiera perder acceso al mercado turístico ruso, como

una no descartable represalia. El mejor año en la historia –2013–, nuestro país recibió un poco más de 100 mil turistas residentes en dicho país, flujo que decreció en los años sucesivos, producto de las dificultades económicas rusas, aunque en 2021, con todo y pandemia, se observó una recuperación a niveles de dos terceras partes del volumen histórico; alrededor de 90% del total de estos visitantes ingresan por el aeropuerto de Cancún y, ciertamente, tienen un gasto medio muy por arriba de otros mercados. Por lo que hace a Ucrania, el volumen de visitantes es más bien modesto, aunque, paradójicamente, el mejor año fue 2021, cuando se recibió a un poco más de 20 mil residentes de ese país.

Fukuyama escribió sobre el fin de la historia, luego de la caída del muro de Berlín, y Juan José Bremer sentenció el fin de la Guerra Fría y el salvaje mundo nuevo... Putin tiene otros datos. ●

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

El turismo es puesto a prueba, cuando no acaba de salir de la prueba más difícil de la historia



DESBALANCE

Primer informe trimestral de Victoria Rodríguez

Este miércoles, el Banco de México (Banxico) presentará su Informe Trimestral de la Inflación, correspondiente al cuarto trimestre de 2021, el primero a cargo de la nueva gobernadora, **Victoria Rodríguez Ceja**. Nos dicen que, además del tema de la inflación y el impacto de la invasión rusa a Ucrania, seguramente se hará un ajuste importante en el pronóstico de crecimiento económico de este año, que en el reporte trimestral anterior se fijó en 3.2% en un escenario central. Nos cuentan que Banxico será el último en la serie de ajustes a la baja del PIB que ya se dieron a conocer en lo que va del año por parte de diversos organismos multilaterales, con la ventaja de que seguramente traerá incorporado el efecto del ambiente externo adverso para la economía y la inflación, la cual se resiste a bajar de 7%.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Victoria Rodríguez

Este miércoles, el Banco de México (Banxico) presentará su Informe Trimestral de la Inflación, correspondiente al cuarto trimestre de 2021, el primero a cargo de la nueva gobernadora, **Victoria Rodríguez Ceja**. Nos dicen que, además del tema de la inflación y el impacto de la invasión rusa a Ucrania, seguramente se hará un ajuste importante en el pronóstico de crecimiento económico de este año, que en el reporte trimestral anterior se fijó en 3.2% en un escenario central. Nos cuentan que Banxico será el último en la serie de ajustes a la baja del PIB que ya se dieron a conocer en lo que va del año por parte de diversos organismos multilaterales, con la ventaja de que seguramente traerá incorporado el efecto del ambiente externo adverso para la economía y la inflación, la cual se resiste a bajar de 7%.

Bancos superan el golpe de la crisis pandémica

Nos dicen que los resultados trimestrales al cierre de 2021 de los principales bancos que operan en México muestran que, al parecer, el sector ha dejado totalmente atrás el golpe de la pandemia y se enfila a retomar la buena racha de ganancias. Nos detallan que, en el caso de HSBC México, de **Jorge Arce**, llama la atención el crecimiento de más de 100% de ganancias a tasa anual, con un total de 4 mil 412 millones de pesos. Otro caso es el de CitiBanamex, de **Manuel Romo**; al cierre de 2021, el grupo financiero reportó ganancias por 27 mil 500 millones de pesos, un incremento de 93% contra el año previo. Tampoco se quedó atrás BBVA México, a cargo de **Eduardo Osuna**, que dio a conocer ganancias correspondientes al año pasado por 65 mil 502 millones de pesos, lo que significó un aumento de 53%.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Jorge Arce

Nos dicen que los resultados trimestrales al cierre de 2021 de los principales bancos que operan en México muestran que, al parecer, el sector ha dejado totalmente atrás el golpe de la pandemia y se enfila a retomar la buena racha de ganancias. Nos detallan que, en el caso de HSBC México, de **Jorge Arce**, llama la atención el crecimiento de más de 100% de ganancias a tasa anual, con un total de 4 mil 412 millones de pesos. Otro caso es el de CitiBanamex, de **Manuel Romo**; al cierre de 2021, el grupo financiero reportó ganancias por 27 mil 500 millones de pesos, un incremento de 93% contra el año previo. Tampoco se quedó atrás BBVA México, a cargo de **Eduardo Osuna**, que dio a conocer ganancias correspondientes al año pasado por 65 mil 502 millones de pesos, lo que significó un aumento de 53%.



La guerra digital Ucrania vs. Rusia

BARCELONA.— Las guerras hoy no sólo se pelean en el terreno físico, sino también en el virtual, y Ucrania se alista para atacar objetivos clave para Rusia a través de internet. **Mijailo Fedorov**, viceprimer ministro ucraniano, causó revuelo este fin de semana en Europa, pues a través de su cuenta de Twitter anunció que se está buscando talento para crear un ejército digital para tratar de luchar contra las invasiones cibernéticas rusas.

“Estamos creando un ejército informático. Necesitamos talento digital”, escribió Fedorov, que además facilita un enlace de Telegram para que cualquier voluntario pueda unirse y en donde lista las tareas y bases operativas.

En este enlace aparecen los sitios web de 31 importantes empresas y organizaciones estatales rusas, incluido el gigante energético Gazprom, el segundo mayor productor de petróleo de Rusia, Lukoil, tres bancos y un puñado de sitios web gubernamentales. “Hay tareas para todo el mundo. Seguiremos luchando en el ámbito digital. La primera tarea es buscar especialistas digitales”, se puede leer en la parte final del tuit.

Con esta medida entra en juego la firma de seguridad informática CyberUnit Technologies, liderada por **Yegor Aushev**, que ha estado buscando talento y hackers a petición de un alto funcionario del Ministerio de Defensa de Ucrania.

Aushev explica que los voluntarios estarán divididos en tareas ofensivas y defensivas. La primera estará centrada en realizar operaciones de espionaje digital, mientras que la segunda se centrará en los sistemas de agua y energía rusos. Miles de europeos, entre ellos españoles, comenzaron a sumarse a esta solicitud, en busca de afectar la infraestructura crítica de Rusia, aunque no será sencillo, pues esta nación también cuenta con un ejército digital listo para rechazar los ataques.

TIKTOK, OTRO CAMPO

Tanques rusos circulan fuerte en TikTok. La red alberga videos en los que se ven columnas de tanques viajando por una carretera congelada a 10 kilómetros de Ucrania.

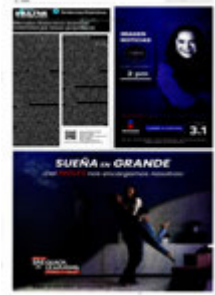
En los últimos días se han publicado muchos videos, la mayoría tomados por observadores casuales. Hay aviones, camiones, vehículos oruga y cohetes. En un video del 8 de febrero, un conductor adelanta a una fila muy larga de vehículos blindados. En otro video, un hombre que paseaba a su perro

parece cruzarse con lo que parece ser un lanzador de misiles balísticos. Muchos de estos videos fueron grabados en la frontera entre Rusia y Ucrania, donde el presidente ruso, **Vladimir Putin**, ya había desplegado unos 190 mil soldados. Todos llevamos una cámara con nosotros, y con ello se graban imágenes y se comparten en un segundo. Es inevitable. Pero sigue siendo extraño: en TikTok, un adolescente de cualquier parte del mundo puede saltar en dos segundos de una rutina de baile a imágenes de un MiG-31K ruso aterrizando en Bielorrusia.

Los videos son un detalle interesante, pero la ofensiva rusa en Ucrania es un conflicto que tiene al menos tres frentes digitales. Con videos de TikTok e imágenes de satélites no militares, **Michael Sheldon**, analista del Laboratorio de Investigación Forense Digital de España, compartió dos imágenes en Twitter del aeródromo de Tomarovka, en Rusia (ubicado a sólo 30 kilómetros de la frontera con Ucrania), tomadas con el satélite Sentinel-2 de la Agencia Espacial Europea. Comparando imágenes del 5 y 15 de febrero, afirmó poder ver una docena de aviones nuevos. Pero también hay una guerra de desinformación (tanto a favor como en contra) en las redes sociales. Cualquiera puede compartir una imagen y hacer que parezca algo que no es. Eso es lo que están haciendo los separatistas prorrusos de las regiones de Donetsk y Lugansk, con el apoyo de Rusia, al compartir videos que acusan al ejército ucraniano de ataques que niegan haber llevado a cabo. Varios expertos occidentales han cuestionado estas imágenes (el sonido de los disparos, por ejemplo, está copiado de otro video más antiguo en YouTube). También creen que estas afirmaciones se utilizaron como pretexto para justificar el envío de tropas a la región, algo que finalmente sucedió el lunes de la semana pasada. En palabras del exministro de Defensa de Ucrania, **Andriy Zagorodnyuk**, "nada de eso ha sucedido. Es básicamente una guerra virtual, una guerra que existe en el espacio digital. No existe en la realidad".

Este es un ejemplo del arma de doble filo que es internet. Permite a los investigadores verificar la propaganda, venga de donde venga, pero también es un caldo de cultivo para la mentira. En Twitter, Reddit y TikTok, el ruido es ensordecedor.

Hay una guerra por la infraestructura de la información. Un objetivo estratégico en los conflictos del futuro no serán los puentes ni los aeropuertos, sino los servidores y las redes informáticas. Ucrania ha informado de dos ciberataques recientes; uno en enero y otro la semana pasada. El último hackeo atacó sitios web del gobierno y del ejército, y también los servidores de los dos bancos más grandes del país. Otros ataques anteriores han conseguido cortar el suministro eléctrico, paralizar miles de ordenadores e incluso afectar a las cajas registradoras de los supermercados. Los ataques cibernéticos han estado ocurriendo en el país desde 2014, como parte de lo que las autoridades definen como una "guerra híbrida" de Rusia contra Ucrania.



Tendencias financieras

Mercados financieros muestran volatilidad por temas geopolíticos

Los problemas de logística a nivel internacional que generaron disrupciones entre la oferta y la demanda de algunos sectores, el fuerte incremento de los precios de los energéticos por la recuperación económica y la relativa escasez de granos debido a los efectos del cambio climático son los principales factores que explican las altas tasas de inflación observadas a nivel global. En el caso de Estados Unidos, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en enero se ubicó en 7.5%, nivel no visto desde 1982 y en el caso de México, la semana pasada se dio a conocer la inflación en la primera quincena de febrero, al ubicarse en 7.22%, muy por encima del rango objetivo del Banco de México que es 3% (+/- 1 punto porcentual).

Las sanciones económicas que los países implementarán contra Rusia por la reciente invasión a Ucrania podrían ocasionar un mayor deterioro al ya observado en las cadenas de suministro a nivel global y agravar la escasez de componentes en diversas industrias de la economía. Con esto las presiones inflacionarias podrían llegar a ser mayores y los bancos centrales entrarían en un entorno aún más complejo y replantear el endurecimiento de la política monetaria. De esta manera es probable que ante este efecto las contrapartes de Rusia analizarán con cuidado qué sanciones van a implementar.

Rusia es el tercer productor de petróleo a nivel internacional y aporta al mercado cerca del 10% del suministro global. Uno de sus principales compradores es la Unión Europea (UE), el 30% que consume proviene de aquella producción. Además, el país liderado por Vladimir Putin provee de gas natural a la UE y en específico, el 55% del gas que consume Alemania proviene de aquel país.

En 2021, tras la recuperación económica, los precios del crudo aumentaron entre 50 y 60% y ante el escalamiento de las tensiones geopolíticas los precios han superado por momentos los 100 dólares por barril por primera vez desde el 2014. En caso de existir escasez de gas natural, la producción industrial de la UE podría resentir el impacto y con esto ocasionar un deterioro de su

actividad económica, que representa una quinta parte del PIB global.

El accionar de Rusia en la invasión a Ucrania se asemeja a la estrategia implementada por la Alemania de Adolf Hitler. Tras la anexión de Austria en marzo de 1938 y la entrega de las fronteras checas en septiembre de ese mismo año a Alemania por parte de los ingleses y los franceses, en marzo de 1939, los alemanes dividieron el gobierno checoslovaco y tomaron el país. En caso de una incursión de Rusia más allá de Ucrania, en específico en un país miembro de la OTAN, los miembros podrían hacer uso de la fuerza militar para restablecer y mantener la seguridad en la región de acuerdo con el artículo 5 de la organización.

La economía recientemente muestra signos de recuperación de la pandemia del coronavirus y un conflicto armado de mayor escala implicaría un nuevo retroceso en la actividad económica y una posición aún más compleja para los bancos centrales a nivel global.

En el mercado bursátil se temía sobre la posibilidad de un conflicto armado, en este sentido, el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, tranquilizó al mercado al mencionar que no utilizará la fuerza armada y que Rusia no podrá financiarse con dinero de Occidente.

Al considerar lo anterior y ante la corrección que se ha observado en los mercados bursátiles, que tienden a disminuir la riqueza de los agentes económicos y por tanto influye en las expectativas de consumo, los países tendrán mucho cuidado en las sanciones a implementar para evitar mayores afectaciones en las cadenas de suministro que impactarían en la inflación y con ello, derivaciones en la actividad económica.



Los mercados han encontrado un inesperado aliado: **Vladimir Putin**. La invasión rusa a Ucrania ha sido acompañada por un impetuoso rally de los mercados financieros, los cuales han recuperado con creces las caídas previas al avance militar de un pueblo eslavo sobre el otro. Calculadores como son, probablemente los inversionistas están apostando a que el incremento en el riesgo geopolítico logre detener otra ofensiva, financiera ésta: la agresiva remontada de sus tasas de interés, que quizá preparaba el banco central de Estados Unidos.

En los mercados financieros todo se trata de dos variables: riesgo o rendimiento. Si se busca mayor rendimiento, es necesario aceptar más riesgo, y si se le teme mucho al riesgo, debe aceptarse menor rendimiento. Y la medida del riesgo es la tasa de interés de Estados Unidos.

Si un inversionista quiere invertir su dinero en algo completamente seguro, pondrá sus ahorros en bonos emitidos por Estados Unidos y deberá de aceptar la tasa que dichos valores rindan. Dicha tasa, a su vez, se determina a partir de la tasa que fija la Reserva Federal de Estados Unidos, así que la Fed, como se le conoce, tiene la capacidad de modular el riesgo en el mundo. Baja la tasa y los inversionistas salen a buscar más riesgo que les compense el bajo rendimiento de los bonos estadounidenses. Sube la tasa y los inversionistas abandonan las inversiones riesgosas que rindan menos que los bonos estadounidenses.

Cuando eventos geopolíticos graves como el sufrido por Ucrania ante la invasión rusa elevan el riesgo geopolítico, la Fed se vuelve muy cautelosa para no copetear con mayores tasas de interés el riesgo en los mercados. Bastante incertidumbre y riesgo provienen ya del conflicto bélico como para que la Fed le añada más subiéndole agresivamente sus tasas de interés, a pesar de la dinámica de la inflación.

Tal escenario explicaría que, el día en que los tanques rusos empezaron a avanzar contra el territorio ucraniano los mercados abrieron despeñándose, pero que, tras un par de horas, súbitamente se dieran la vuelta y acabaran la sesión con alzas prodigiosas.

No es la primera vez que esto ocurre. Los analistas más pesimistas hacen paralelismo

entre la actual invasión rusa sobre Ucrania con la invasión de la Alemania nazi contra Polonia de 1939, que desató la más terrible guerra de la historia humana. El momento más oscuro de esa guerra, cuando la garra nazi mostraba su invencibilidad, fue la caída de Francia, la cual sucumbió con una facilidad casi ridícula, alarmando al resto de las naciones sobre el increíble poderío de **Hitler**.

Los meses previos a la capitulación francesa el Dow Jones se hundía imparable, rompiendo soportes y destruyendo valor ante la evidencia de la terrible guerra que se avecinaba. Pero en el momento más oscuro, cuando el poder nazi parecía invencible, el Dow Jones se dio la vuelta y comenzó a repuntar vigorosamente, y no dejó de subir en los años siguientes, anticipando de alguna forma el musculoso boom económico de la posguerra. ¿Por qué Wall Street parece festejar en los momentos más oscuros de las guerras? ¿Por qué los mercados celebran las derrotas militares en Europa?

Quizá la respuesta tenga que ver con la hipótesis planteada aquí: que en tales circunstancias la Fed decide atenuar el riesgo geopolítico acomodando las condiciones de liquidez.

Justo cuando la Fed amenazaba con sus cañones monetarios a Wall Street. Justo cuando los bancos centrales del mundo se aprestaban a combatir el regreso súbito de la inflación, luego de cuatro décadas de ausencia, retirando la liquidez y aumentando sus tasas de interés. Justo cuando los inversionistas estaban hundiendo al mercado ante la perspectiva de una retirada de la liquidez, **Vladimir Putin** parece haber llegado al rescate de Wall Street y frenado en la línea de salida las intenciones de los bancos centrales de apretar la liquidez en la economía global.

Nadie sabe para quién trabaja. Menos en los mercados financieros, en donde los vasos comunicantes suelen ser caprichosos e inesperados. Justo cuando decenas de activos y mercados extremadamente sensibles al alza de las tasas de interés temblaban ante la perspectiva de, al menos, dos años de alzas de réditos, **Vladimir Putin** acaba de poner un freno a la urgencia inmediata de la Fed para subir sus tasas. Así que no queda otra en Wall Street más que siga la fiesta.



¿Cómo impactará al turismo el infierno que desató Rusia contra Ucrania? Después de que en abril de 2020 nadie anticipó que en sólo tres meses los estadounidenses estarían viajando a las playas mexicanas en plena pandemia, responder a esta pregunta tendrá imponderables.

En todo caso, se vislumbran algunos escenarios y la respuesta rápida es que el turismo será otro de los perdedores de esta guerra sin sentido, aunque las consecuencias pueden ser muy diferentes en Europa y América.

Hoy el conflicto bélico ya disparó los precios de los hidrocarburos, así es que los boletos de avión aumentarán hasta donde resista la elasticidad de los mercados, al tiempo que reducirá los márgenes de ganancias de las aerolíneas y de las cadenas hoteleras que pagarán más por el consumo de energía.

El aumento de los combustibles se reflejará también en diversos productos, incluidos los alimentos; una noticia pésima en un año en que el Banco de México sigue luchando para frenar la inflación al consumidor que, anualizada, sigue arriba de 7 por ciento.

La inestabilidad financiera que está provocando la crisis, hará que los muchos inversionistas se refugien en las opciones conservadoras o seguras, así es que el dinero se encarecerá y México tendrá menos oportunidades de atraer a los inversionistas extranjeros.

Internamente hay un escenario de mayores presiones inflacionarias y de menor crecimiento, así es que ya parece optimista el pronóstico ajustado de que el Producto Interno Bruto (PIB) crecerá poco más de 2 por ciento.

Ercan Yilmaz, presidente de Megatravel, principal mayorista de viajes de México hacia Turquía, Emiratos y Rusia, duda que la guerra impactará negativamente en los viajes de mexicanos a Estambul o Medio Oriente,

pues el conflicto difícilmente llegará a esas latitudes.

En cambio, fue más cauteloso por lo que hará Rusia respecto a la emisión de visas para entrar a su país y por la caída de la conectividad aérea; como ya vimos con el rompimiento de la alianza de la estadounidense Delta con la rusa Aeroflot.



Dependiendo de cuánto dure el conflicto, el turismo de Turquía será uno de los grandes perdedores porque Rusia es su principal emisor de viajeros y Ucrania, admirable por el valor de su gente, es el número tres.

La situación tensó la relación con los rusos con la decisión del gobierno turco de prohibir el paso de barcos de guerra rusos por el Mar Negro.

Rusia es el quinto o sexto emisor de turistas hacia el exterior medido por su gasto, así es que las sanciones que están aplicando contra ellos está provocando que falte un jugador adinerado en los circuitos del turismo internacional.

Un hecho que le preocupa no sólo a los empresarios turísticos turcos, sino a los de otros países como España, Italia y Egipto.

Como cada vez que hay un conflicto bélico, los estadounidenses tienden a viajar menos y es previsible que el conflicto limite sus planes de visitar Europa y otros destinos de larga distancia, por lo cual México seguramente seguirán siendo una buena opción para ellos.

Si se cumplieran los nuevos y más catastróficos escenarios que ven a Rusia invadiendo a Suecia y Finlandia, dos países que no pertenecen ni a la Unión Europea ni a la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN), entonces el turismo sería irrelevante, pues lo que estaría en juego es el futuro de la humanidad.



Ante el recrudecimiento de la ofensiva bélica de Rusia en Ucrania, Estados Unidos y la Unión Europea decidieron recrudecer sus sanciones a Rusia con una guerra financiera. Entre las nuevas medidas que golpearán de inmediato a la economía rusa es que sacaron de la red de pagos internacionales SWIFT a los principales bancos rusos y restringirán el acceso del Banco Central a sus 640 mdd de reservas internacionales para limitar líneas de crédito a bancos afectados.

El aislamiento financiero de Rusia afectará no sólo a las empresas exportadoras, sino a la economía y a la población porque descarrilará a su sistema bancario.

Aunque los mercados subieron el viernes después de que **Biden** confirmó que no mandaría tropas a Ucrania, seguirá el nerviosismo entre inversionistas.

El impacto en la economía global dependerá de si se logra o no rápidamente un acuerdo por la vía diplomática que detenga las actividades bélicas y de las medidas de represalia que adopte Rusia que podría bloquear sus exportaciones de gas a Europa que generaría una estancación porque aumentarían las presiones inflacionarias tanto por el alza en el crudo como en productos agropecuarios, ya que Ucrania es el quinto productor mundial de maíz; el sexto de trigo, y el noveno de fertilizantes. Y Rusia es el principal productor de cereales y el tercero de fertilizantes.



ADOLFO CUEVAS, EXITOSA GESTIÓN

El Premio Naranja Dulce es para **Adolfo Cuevas**, quien termina hoy su periodo como comisionado en el Instituto Federal de Telecomunicaciones. Desde hace 2 años fungió como presidente interino porque el Senado ha pospuesto una y otra vez el nombramiento del presidente del IFT, y

desafortunadamente, a partir de hoy, sólo habrá cuatro de sus siete comisionados, ya que el presidente **López Obrador** no ha enviado al Senado sus propuestas para ocupar las vacantes de comisionados y comisionadas tanto en el IFT como en la Cofece.

A diferencia de la Cofece, que ya interpuso una controversia constitucional ante la SCJN para presionar al Ejecutivo a que envíe sus propuestas, lo que hizo el pleno del IFT, el último encabezado por Cuevas, fue modificar su estatuto orgánico para reducir a tres el número de comisionados que se requieren para que el pleno pueda sesionar y convocar a sesiones extraordinarias.

Cuevas realizó una exitosa gestión al frente del IFT, justo en plena pandemia con acciones con las medidas acordadas con los concesionarios en apoyo a usuarios de telefonía móvil durante los meses en que estuvo cerrada la economía y muchas personas se quedaron sin ingresos.

El pleno del IFT modificó su estatuto orgánico para reducir a tres el número de comisionados.



SHEINBAUM, CRÍTICAS AL INE

El Premio Limón Agrio es para **Claudia Sheinbaum**, jefa de Gobierno de la Ciudad de México, por sus críticas al INE que dos veces le ha ordenado bajar de sus redes sociales mensajes que violan la veda electoral por la revocación de mandato. El primero fue un desplegado firmado por los gobernadores de Morena, en apoyo de **López Obrador**, y el segundo, un tuit sobre una obra hidráulica en Iztapalapa.

Sheinbaum acusa al INE de no ser un árbitro imparcial y de perseguir intereses políticos. Es lamentable que se busque debilitar al árbitro electoral y no sólo por la consulta popular que seguramente será un costoso fracaso, sino por las elecciones de junio próximo en seis entidades del país.



Pensamiento inteligente

El gobierno mexicano, en lugar de seguir aferrado a visiones del pasado que, en el menos malo de los casos, ya han sido superadas, debería tener la visión puesta en el futuro.

Estar insistiendo, cada vez con menos fuerza, en una reforma eléctrica y mantener la dependencia del petróleo, en ambos casos con la intención de fortalecer a empresas del Estado, resultaría sustancialmente mejor trabajar en desarrollar energías limpias o, por lo menos, no tan contaminantes.

Eso le permitiría a México contar con mayores opciones. Cada vez con menos fuerza el gobierno sigue tratando de pasar la reforma eléctrica durante este periodo, pero, fuera de su círculo de influencia, los únicos que les podrían dar los votos suficientes son los del PRI, quienes mantienen su posición de no tomar ninguna decisión hasta las elecciones del nuevo año. Pero, aun así, difícilmente tendrán los votos suficientes en el Senado.

REMATE PACIENTE

Luego de que Citibanamex anunció que será hasta el año próximo cuando se realice la operación de venta del negocio de menudeo en México, muchos de quienes son fanáticos de estar haciendo quinielas en lugar de análisis superior, se quedaron sin tema para comentar sobre quienes supuestamente están anotados en el proceso o están creando fantásticos —en muchos casos imaginarios— grupos para participar en el proceso de venta.

Lo cierto es que Banorte, encabezado por **Carlos Hank González**, sigue siendo el que está en mejor posición para contender. Generaría una mayor competencia en contra del muy poderoso BBVA México, puesto que la institución que encabeza **Eduardo Osuna** ha logrado un fuerte crecimiento orgánico gracias a poderosas inversiones y la comprensión de hacia dónde va la tecnología. De hecho, en días pasados, **Larry Summers** publicó un documento en el cual establece que los grandes grupos financieros son mucho más útiles, puesto que no únicamente son más fáciles de regular, sino que generan una competencia sustancialmente más sana.

REMATE LERDO

Entre los funcionarios de la 4T parecería que han entrado en una campaña para ver quién puede hacer el tuit más lerdo. Podría decirse tienen manejadores de imagen de muy baja

calidad o algo así, sin embargo, son responsables de lo que ellos mismos firman.

Por ejemplo, hace unos días, la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, festejó en la red social que la mezcla mexicana había tocado los 90 dólares por barril en medio de la invasión de Rusia a Ucrania, olvidando, quizá sin saber, que a México no le convienen los altos precios del petróleo, puesto que tenemos una balanza deficitaria; más sencillo para los más atrasados, importamos más petróleo del que exportamos.

El secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, consideró que era una “buena idea” tratar de extender lazos con la línea aérea rusa Aeroflot, en medio del conflicto bélico y las sanciones económicas en contra de aquel país. Casi le faltó decir “camarada ruso, si después de haber invadido Ucrania te sientes cansado, piensa en nuestras playas para relajarte” o algo así.

Un subsecretario de Sader tuiteó que se habían acabado las políticas neoliberales en este sector y que por eso les iba bien. Cuando en redes se le preguntó qué había más neoliberal que un tratado de libre comercio o muchas de las políticas que siguen aplicándose desde sexenios anteriores, optó por callar como momia. Su nombre se volvió irrelevante después de eso. La utilización de las cuentas de redes sociales del gobierno deberían ser mucho más serias, puesto que muchas de estas comunicaciones terminan siendo borradas cuando se dan cuenta que dijeron exactamente lo contrario a lo que buscaban.

REMATE MEMORIOSO

El *Padre del Análisis Superior* no escribirá hoy del cheque de 2,000 millones que entregó la FGR al Presidente, puesto que esa historia ha quedado prácticamente cerrada para él desde finales de 2020, cuando estableció cuál era la historia, su problemática y su más probable desenlace, el cual ha sido confirmado. Si usted tiene ganas de retomar esta historia, le recomiendo que vea las publicaciones que hizo el PAS durante el tercer trimestre de ese año y encontrará absolutamente todo lo que necesita saber sobre esa historia.

REMATE NOVEDOSO

Parecería que, a pesar de un grupo de salvajes, quienes siguen queriendo dirimir las diferencias con la fuerza bélica; el mundo está avanzando hacia soluciones en las cuales el bloqueo económico y de comunicaciones al agresor se convierte en un arma mucho más eficiente para detenerlos.



1234 EL CONTADOR

1. Gruma, dirigida por **Juan Antonio González Moreno**, decidió que sus reportes financieros de este año a la Bolsa Mexicana de Valores, bajo la dirección de **José-Oriol Bosch**, se presentarán en dólares estadounidenses. La medida ya fue aprobada por su Consejo de Administración. El cambio se hará debido a la composición de ingresos y utilidades de Gruma que provienen de operaciones realizadas fuera de México, especialmente en Estados Unidos. Esto facilitará el análisis de resultados y permitirá una comparación más sencilla con otras compañías en la industria de alimentos y bebidas. En el cuarto trimestre del año pasado, 75% de los ingresos de Gruma provinieron del exterior.

2. La pandemia trajo beneficios a las personas como la adopción de estilos de vida más saludables. La firma de investigación de consumidores, Atlantia Search, afirma que 74% de los consultados mejoraron sus hábitos alimenticios. Ante esto, en México han surgido nuevos jugadores que buscan impulsar esta tendencia de consumo como Food News, fundada por **Moisés Jafif** y que dirige **Mónica Díaz**, la cual ofrece *snacks* elaborados a base de ingredientes 100% naturales y que no incluyen en sus procesos de elaboración azúcares añadidos o grasas saturadas. Esta firma tiene convenios con Amazon y Mercado Libre y está en pláticas con otras como Rappi y La Comer.

3. La Organización Mundial del Turismo, de **Zurab Pololikashvili**, confirmó que durante 2020 México fue el tercer país más visitado al atraer 24.2 millones de turistas. Además, ocupó el sitio 13 en lo que se refiere a captación de divisas, con 10 mil 996 millones de dólares. El país se ubicó detrás de Francia e Italia en tu-

ristas internacionales debido a la política de no cerrar las fronteras pese al embate de la pandemia de covid-19. El Centro de Investigación y Competitividad Turística Anáhuac, que dirige **Francisco Madrid**, anticipó la semana pasada que en los resultados 2021, México se ubicará en la segunda posición sólo detrás de Francia y en la séptima posición por ingreso de divisas.

4. Quien se aventó un desatino este fin de semana fue el titular de la Secretaría de Turismo, **Miguel Torruco**, a quien se le ocurrió enviar un saludo por Twitter a la aerolínea Aeroflot, que ha sido vetada por diversos países, tras la invasión de Rusia a Ucrania. "Saludo con afecto a nuestros amigos de la prestigiada aerolínea Aeroflot, esperando una pronta conectividad entre las naciones y, desde luego, a la Ciudad de México. Les recuerdo que el turismo es sinónimo de paz, amistad y comprensión entre los pueblos", escribió. Tras la publicación, las críticas sobre su postura no se hicieron esperar, lo que obligó a **Torruco** a eliminar la publicación de su cuenta, pero ya fue muy tarde.

5. Uno de los últimos actos que tendrá **Carlos Salazar** al frente del Consejo Coordinador Empresarial será hoy en la presentación de un seminario sobre la visión de futuro para el país. Junto con **Antonio del Valle**, presidente del Consejo Mexicano de Negocios, y diversos especialistas de todos los sectores productivos hablarán sobre los retos y trabajo que debe ejecutarse en México en los próximos 20 años, así como del papel que debe tomar el sector privado para su desarrollo. Al seminario destaca la asistencia de **Bosco de la Vega**, candidato a suceder a **Salazar** en el cargo y el gran ausente, como se sigue viendo, es **Francisco Cervantes**, el otro contendiente a la presidencia del CCE.



IFT con segundo presidente interino; T-MEC lo defiende; Juárez por Cuevas

• El Presidente, en los hechos, está dejando sin comisionados a los órganos autónomos.

Por segunda vez consecutiva, el Instituto Federal de Telecomunicaciones tendrá una presidencia interina, porque el presidente **López Obrador** no volvió a enviar propuestas de nuevos comisionados o comisionadas.

El Presidente, en los hechos, está dejando sin comisionados a los órganos autónomos. Y, desde luego, los debilita. **López Obrador** siente que los autónomos le restan fuerza a su gobierno, cuando es al contrario: el IFT, la Cofece, el INAI, garantizan decisiones más imparciales, más técnicas, sin depender de las filias o fobias del gobierno en turno.

López Obrador, por segunda ocasión en esta administración, deja al Instituto Federal de Telecomunicaciones sin sustituir al comisionado saliente. De los siete comisionados que había, solamente quedan cuatro.

Desde la salida de **Gabriel Contreras**, hace dos años, lo sustituyó interinamente **Adolfo Cuevas** por falta de nuevos nombramientos. Ahí eran seis integrantes del pleno, pero cuando se fue **Mario Fromow**, tampoco fue sustituido, y quedaron cinco comisionados.

Y ahora con la salida de **Cuevas** tampoco es sustituido, y quedan únicamente cuatro integrantes del pleno. El nuevo presidente interino, que sustituirá a **Cuevas**, es **Javier Juárez Mojica**, quien ha sido un comisionado comprometido con el IFT. La falta de integrantes del pleno del IFT es la razón por la cual el instituto, en la última resolución del pleno, encabezada por **Adolfo Cuevas**, optó por reformar los estatutos orgánicos.

López Obrador siente que los autónomos le restan fuerza a su gobierno, cuando es al contrario.



IFT SÓLO CON CUATRO DE SIETE COMISIONADOS

Con la reforma a los estatutos orgánicos, el IFT podrá operar sólo con cuatro comisionados. Con los cuatro comisionados actuales (**Javier Juárez, Arturo Robles, Sóstenes Díaz y Ramiro Camacho**) podrá resolver cuestiones claves como las concesiones, refrendos, prórrogas. Vaya, el día a día del instituto. Lo que no podrá resolver son temas de competencia. Ahora, el presidente **López Obrador** debería enviar tres propuestas de comisionadas para el IFT, para regresar al pleno de siete integrantes.

El acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá podría salvar al IFT. En el T-MEC, en su artículo 18.17 establece: "Cada parte asegurará que su organismo regulador de telecomunicaciones tenga la autoridad para imponer requisitos a un proveedor, importante...". El gobierno del presidente **López Obrador** tendrá problemas en el T-MEC, otra vez con Estados Unidos si se sigue debilitando al Instituto Federal de Telecomunicaciones.



TORRUCO Y EL MENSAJE A AEROFLOT

La aerolínea Aeroflot, pero también Azur Air y Nordwind Airlines trajeron a México en 2021 a 75 mil 446 turistas rusos a las playas de Cancún. Esto ya no será posible, y quien más lo lamenta es el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**, quien busca elevar el nivel adquisitivo de los turistas que visitan México. Tan sólo a Aeroflot le escribió lo siguiente: "Saludo con afecto a nuestros amigos de la prestigiosa aerolínea Aeroflot, esperando una pronta conectividad entre las naciones y desde luego la Ciudad de México".

Eso, tendrá que esperar. Lo importante: condenar las invasiones contra un pueblo soberano.



▶ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se presentarán los datos de la tasa de desempleo; en EU destacan los datos de la balanza comercial de bienes e inventarios minoristas.

MÉXICO: A las 6:00 horas, el INEGI publicará la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) a enero; el consenso de analistas de BLOOMBERG espera que la tasa de desocupación en el país se ubique en alrededor de 4 por ciento.

ESTADOS UNIDOS: A las 7:30 horas, el Buró de Análisis Económico reportará la balanza comercial de bienes correspondiente a enero.

A la misma hora, el Buró del Censo informará cifras preliminares de los inventarios minoristas, excluyendo automóviles, para el primer mes del 2022.

A las 9:30 horas, la Reserva Federal de Dallas presentará los resultados de la encuesta mensual de perspectiva manufacturera correspondiente a febrero.

— *Rafael Mejía*



Otro camino

Los acontecimientos alrededor de la invasión rusa a Ucrania se llevan la atención de medios y ciudadanos. Es entendible. Hoy mismo, cuando usted lea estas líneas, habrá pánico financiero en Moscú, prácticamente excluido el país del sistema financiero internacional, y de múltiples espacios industriales, culturales y deportivos.

Pero, con toda la importancia histórica de este momento, en México tenemos también que atender nuestros asuntos. Al respecto, la publicación de la revisión de la Cuenta Pública 2020 por parte de la Auditoría Superior de la Federación ha documentado el tamaño del desorden administrativo que sufrimos en este gobierno. No hay señal alguna de que cuiden mejor los

recursos públicos que los gobiernos previos, sino al contrario: se han entregado más obras por adjudicación que antes, hay más dinero que no aparece, y hay más señales de corrupción e ineficiencia. Muchos colegas han ya revisado puntos específicos de esta cuenta. Sandra Romandía, acerca del número de funcionarios bajo sospecha; Ivonne Melgar, el saqueo en Segalmex; Tania Rosas, el Banco del Bienestar, por citar algunos ejemplos.

Acerca de lo que ocurre en salud, vuelvo a recomendar el libro de Xavier Tello, *La tragedia del desabasto*, así como su participación, el viernes pasado, en un *space* de Twitter, que se ha convertido en uno de los espacios de la discusión pública más relevantes. El desastre de Insabi

es criminal.

Pero me concentro en un punto que esta columna ha seguido con frecuencia, el sector energético. Hoy mismo se presentarán los estados financieros de Pemex, y el viernes se publicaron los de CFE.

En los primeros tres años de este sexenio, Pemex ha sido un barril sin fondo, como usted sabe. Se le han transferido 500 mil millones de pesos desde el gobierno, para que sanee sus cuentas, que sin embargo no mejoran. En esos tres años, su pasivo se ha incrementado en 300 mil millones de pesos. Por si fuese poco, le hemos dejado de cobrar derechos (la renta petrolera, lo que es de nosotros los mexicanos) por 700 mil millones de pesos. En la suma, es un billón y medio de

pesos. Veremos si lo que hoy se presenta modifica en algo esta estimación.

Frente a ello, la pérdida que ha tenido CFE en esos mismos tres años parece pequeña: 150 mil millones de pesos. Esto no considera el subsidio que el gobierno federal cubre para reducir el costo del consumo doméstico. El que esta empresa crea que puede hacerse cargo del sistema eléctrico nacional, con esas cifras, es más que una burla, es una señal de insensatez o de maldad de parte de su dirección, y de la misma Presidencia de la República, que la respalda en ese afán.

La información que tenemos nos dice que, 1) en los primeros dos años de la administración hubo más corrupción, ineficiencia y malos manejos administrativos que en cualquier gobierno previo; 2) en los primeros tres años, tiramos 1.65 billones de pesos en dos empresas ineficientes; 3) en los últimos 20 años, las personas cercanas al Presidente han incurrido en actos de corrupción, para su propio beneficio, del movimiento político o de la familia presidencial.

También sabemos, de otras fuentes, 1) que la economía mexicana es hoy menor, en 4%, al tamaño que tenía cuando

este gobierno tomó posesión (INEGI); 2) que el sistema de salud se ha derrumbado (X. Tello); 3) que se vive una tragedia educativa, aun sin considerar el daño por el confinamiento (Guevara Niebla, *La regresión educativa*).

Creo que ya sabemos que por aquí no se llega a buen puerto. Empecemos a construir un camino diferente.

La revisión de la Cuenta Pública 2020 documenta el tamaño del desorden administrativo



Laboratorio Médico Polanco tiene nuevos dueños

Resulta que en noviembre del año pasado, Grupo Médica Sur, que encabeza **Misael Uribe Esquivel**, concluyó la venta de su subsidiaria Laboratorio Médico Polanco (LMP) a la firma alemana SYNLAB, lo que le permitirá a la empresa centrar sus esfuerzos en la expansión y renovación hospitalaria, además de poder retomar sus otros servicios como oncología.

El precio de la operación fue de 2 mil 250 millones de pesos, más una parte variable sujeta al cumplimiento de condiciones acordadas para los ejercicios 2021 y 2022.

Cuentan que la ganancia neta para la empresa fue de 982 millones de pesos, ya sabemos que el Servicio de Administración Tributaria (SAT) anda con colmillo afilado para cobrar la parte que le toca por los impuestos en estas operaciones.

Con ese capital Grupo Médica Sur recompró algunas acciones y renovó completamente su área de Resonancia Magnética que incluye un resonador Magnetom Sola Siemens de 1.5 Teslas de alta definición; adicionalmente, inició el Programa de Cirugía Ro-



bótica con el robot DAVINCI, lo que requirió una inversión anual de 134.2 millones de pesos.

Durante 2021 el grupo atendió a 12 mil 729 pacientes, lo que significó un alza de 16 por ciento anual además en lo referente al Covid atendieron a mil 900 pacientes en hospital y procesaron más de 115 mil pruebas durante el año, con lo que sus ingresos se ubicaron en los 3 mil 906 millones de pesos, para un alza de 43.4 por ciento en comparación con el 2019, es decir, antes de la pandemia. Ahora sí que su negocio es muy saludable.

Crecimiento de comercio electrónico atrae a jugadores

El aumento de ventas del comercio electrónico durante la pandemia ha ocasionado que más empresas vean en México un mercado para expandir su operación, como lo aseguró **Ezequiel Rubin**, *country manager* para México de Olist, un optimizador de *marketplaces*.

Olist es una empresa que busca potenciar el comercio minorista que ayuda a los pequeños y medianos empresarios a colocar sus productos en empresas de mayor escala.

“Justo nuestra misión es ser un intermediario y ayudar a las Pymes para que vendan en mercados más grandes y puedan potenciar sus ventas. Sabemos que el mercado mexicano es muy grande y estamos aquí para apoyar a toda la industria”, detalló el *country manager* de Olist.

Entre los *marketplaces* con los que colaborará en México para ayudar a pequeñas y medianas empresas a aumentar sus ventas y empoderarlas se encuentran Mercado Libre, Walmart, Coppel, Sears, Linio, entre otros.

Durante el último año, la firma cerró una ronda de inversión por 186 millones de dólares y logró

convertirse en un unicornio, una firma con una valuación de mil millones de dólares o más, latinoamericano.

Marca terreno en Sudamérica

El que viene fuerte en su proceso de internacionalización por Sudamérica es el organismo con sede en México NYCE, comandado por **Carlos Pérez**, pues en el transcurso de este primer trimestre pondrá en marcha las pruebas para refrigeradores y congeladores domésticos en el Laboratorio de Ensayo de su filial NYCE Colombia, en Bogotá; cabe resaltar que el mercado local de los electrodomésticos en ese país fue valuado por la consultora Euromonitor International en un millón de dólares anuales.

Para tener un poco de contexto, NYCE Colombia empezó a operar en 2014 como Organismo de Certificación de Producto y Sistemas de Gestión, para después complementar su oferta con dicho laboratorio conforme los Reglamentos Técnicos colombianos y así ofrecer un portafolio de servicios para fabricantes, comercializadores, importadores y distribuidores de productos eléctricos, electrodomésticos y de iluminación.



Los momentos críticos distinguen a los grandes liderazgos



Hay momentos críticos en las organizaciones en donde todo, absolutamente, se subordina a un solo objetivo. Algún suceso amenaza con tal intensidad la existencia misma de la organización, que hace que nada sea más importante que enfocarse en su defensa, en su viraje necesario o en su adecuación táctica para superar esa circunstancia negativa.

En esos momentos, el rol de los líderes de la organización se hace particularmente sensitivo. Si dudan, paralizan. Si entran en pánico, infunden un miedo insuperable. Si subestiman, congelan el actuar oportuno. Sólo si reaccionan de manera clara, impulsan infundiendo confianza.

Son muchas las características que definen un liderazgo en esos momentos vitales, pero hay tres

que se vuelven centrales en el momento de la acción:

1) El líder comunica la prioridad en todos los tonos necesarios.- Encontrando el modo particular óptimo para que todos los niveles de la organización lo reciban de manera oportuna y sensitiva y desarrollando mensajes consistentes en todos los canales comunicacionales a su disposición.

Cuando todo es prioridad, nada es prioridad. Y las entidades que entran en momentos críticos necesitan la claridad suficiente para que hasta el más modesto de sus colaboradores tenga más que claro lo realmente prioritario.

2) El líder tutela el alineamiento hacia lo prioritario.- El enfoque tan concentrado como consistente en lo relevante es el ingrediente esencial del trabajo prioritario. La anterioridad de algo respecto de otra cosa, en tiempo o en orden, hace la diferencia.

Nada más dañino en momentos críticos que la dispersión del esfuerzo o la dilución de recursos.

Nada más erosionante para el esfuerzo colectivo que la distracción en algo que no resulte esencial.

3) El líder enfoca la energía organizacional al objetivo crítico.- Aunque la evolución de cualquier proyecto prioritario depende de disponibilidad de

recursos adecuados y proporcionados, resulta importante que el ritmo, la consistencia y la administración del esfuerzo sea óptima también.

Y dado que no es inusual que no se tengan todos los recursos e instrumentos a la mano en el momento necesario, es vital sacarle el 120 por ciento a lo que sí se tiene a la mano para accionar.

Los buenos liderazgos se crecen en los momentos más retadores de las organizaciones. Dimensionan lo necesario, pero avanzan en lo posible con prontitud. Visualizan y crean alternativas, al tiempo que presionan el resultado en los tiempos mínimos ejecutables. Accionan frente a obstáculos, con una fuerza de carácter más que proporcional a su dimensión.

Pero es en esos momentos de enorme complejidad cuando dos sencillas virtudes del ser humano se hacen trascendentales en el actuar de un líder de grandes vue-

los: primero, no decir una cosa y hacer otra; y, segundo, decir lo que realmente se tiene que decir.

Y sí, son los momentos más críticos los que permiten distinguir a los grandes liderazgos.

#STANDWITHUKRAINE

Tiene 44 años. Es licenciado en derecho y dedicó su vida previa al ejercicio de la comedia, la actuación, el guionismo y la producción cinematográfica a través de su empresa Kvartal 95. El 20 de mayo de 2019 juramentó como el sexto presidente de la República de Ucrania. Su nombre es Volodímir O. Zelensky.

Hoy es el líder de una nación que resiste una injustificada y condenable invasión rusa.

Un político al que el mundo ya le reconoce el aplomo para mantenerse en Kiev –junto con su esposa Olena Zelenska y sus hijos– a la cabeza de la defensa de un país tan soberano como valiente. ¡Chapeau!

Empresario y conferencista internacional

“Nada más dañino en momentos críticos que la dispersión del esfuerzo o la dilución de recursos”

“Los buenos liderazgos se crecen en los momentos más retadores de las organizaciones”



¿Cuál pudiera ser el impacto de la invasión de Ucrania para México?

El PIB del cuarto trimestre reportó una variación de 0.0% trimestral, equivalente a una variación anual de +1.1%. Con estos datos, el diagnóstico de una recesión técnica se vino para abajo, pero la debilidad económica sigue patente y vigente. El PIB de todo el 2021 creció 5.0% anual después de caer 8% en el 2020; recuperación totalmente insuficiente para restablecer el nivel de actividad económica previo a la pandemia.

Con datos desestacionalizados las variaciones anuales de los 3 últimos meses del año fueron: octubre +0.3%, noviembre +0.3% y diciembre +1.1%; lo que nos da un promedio del +0.6% anual; muy por debajo de la tasa anual del INEGI. Poniendo la lupa en el IGAE de diciembre, se observa que la economía exportadora es el principal motor del crecimiento. El campo creció al 8.7% anual, la industria al +2.4% y el mercado interno se movió en +0.2% anual. Al interior de la industria, la construcción creció +3.0% anual y la manufactura en +2.8% a pesar de los problemas de suministros que han agobiado a la industria automotriz que bajó su producción en -16.51% anual en diciembre.



Ya hemos comentado aquí las estimaciones preliminares de INEGI y de Bursamétrica para enero de este año. INEGI estima un crecimiento del +0.7% anual, y nosotros con nuestro indica-

dor IBEM calculamos +0.9% anual. Las cifras preliminares de la balanza comercial de enero nos dicen que las exportaciones no petroleras crecieron 1.9% anual. Y dentro de estas, las exportaciones agropecuarias crecieron en 15.0% anual, mientras que las manufactureras no automotrices lo hicieron en +14.1% anual. En contra, las exportaciones automotrices cayeron 20.5% anual.

En la columna del pasado 27 de diciembre en la que expusimos como parte de nuestro ejercicio prospectivo anual, nuestros diez principales "Cisnes Negros" (Sorpresas negativas) para el presente año. Destacamos como el primer cisne negro o riesgo negativo más preocupante lo siguiente: "1. Putin invade Ucrania. Después de la anexión de la península de Crimea (2014), sin una sola bala de por medio, y sin que la OTAN haya efectuado ninguna acción al respecto, más allá de algunas sanciones económicas, el territorio de Ucrania se encuentra en constante riesgo de que Putin lo quiera invadir. En la entrevista virtual que tuvieron hace unos meses el presidente Joe Biden y el presidente ruso (Putin); Biden fue muy

claro en advertir que no se va a tolerar una invasión. De darse este evento, los mercados financieros globales entrarían en pánico, y se generaría un fuerte *flight to quality* hacia el dólar y hacia el oro.”

Sin embargo, recientemente veíamos como el escenario más probable, solo la anexión de ciertos territorios separatistas del Este de Ucrania, al estilo de la anexión “pacífica” de Crimea. El ataque masivo de ocupación resulta ser totalmente irracional. Los costos de las severas restricciones a la economía y sociedad rusas serán el inicio del fin de la era Putin.

Existen varios escenarios del desenlace de esta compleja circunstancia. Puede plantearse una ocupación y anexión unilateral de Ucrania por parte de Putin. Puede preverse un acuerdo para dividir Ucrania en dos: la Ucrania del Este para Rusia y la Ucrania occidental, sin que forme parte de la OTAN. También está en el extremo la posibilidad de que Rusia quede con el control de una franja de los territorios del Ucrania del Este: Lugansk, Donestk y Maripol, para completar la conexión con Crimea.

A la pregunta de porque los países de la OTAN no intervinieron en la anexión de Crimea, ni en la crisis actual, habrá que voltear los ojos a Gazprom, Nord Stream2 y la cuenca Eagleford de Texas. Aquí puede encontrarse una parte de la posible explicación. EU

puede ser un proveedor de gas licuado para lo que los países europeos dejen de recibir del energético por las sanciones. Una noticia de importancia crítica fue las declaraciones del canciller chino en contra de la ocupación acometida por Rusia del territorio ucraniano. Un elemento menos de preocupación para el escenario global.

Pueden distinguirse tres principales efectos en la economía global ante estos acontecimientos:

1. Incremento de los precios de los energéticos, petróleo, gas y derivados.
2. Incremento de los precios de los granos y fertilizantes provenientes de ambos países.
3. Tendencia a la desaceleración de la economía mundial

Los efectos finales de estos tres factores, dependerán de la duración del conflicto, de como se de la salida a este conflicto, del papel que adopten el resto de los países.

Para México podría suceder que esta circunstancia agrave más las presiones inflacionarias y provoque un menor crecimiento al afectarse el lado de las exportaciones. Del lado de la inflación, el Banco de México tendrá una mayor propensión a incrementar el costo del dinero. Del lado fiscal, adoptar una política amigable a la Inversión Privada y el respeto al Estado de derecho es más importante que nunca, si no se quiere llegar a una economía en estanflación.



¿Por qué sigue 'barato' el crudo pese a Rusia?



“Ante el peor enfrentamiento entre Rusia contra países occidentales desde la Guerra Fría, el crudo no alcanza un récord histórico”

La gente está saliendo de la peor pandemia en un siglo. La gente consume más y en sentido contrario irá el abasto ante un conflicto que pone en riesgo la producción de crudo: Una batalla en Europa –con lo atípico que eso suena para esta

generación– en la que uno de los protagonistas amenazó este fin de semana con la opción nuclear.

Ante la crisis, el crudo subió de precio ayer, claro. Al cierre de esta columna, el Brent se ubicó en 102 dólares.

Pero atención, ante el peor enfrentamiento entre Rusia contra países occidentales desde la Guerra Fría, esta materia prima no alcanza un récord histórico.

Costó 144 dólares en el verano de 2008, cuando el mundo vivía en una relativa bonanza económica, justo antes de que la quiebra de Lehman Brothers destapara la mentira de una abundancia en los mercados financieros estadounidenses.

Incluso en 2014, el Brent todavía alcanzó precios superiores a 120 dólares. Pero en este 2022, el mercado sitúa aún lejos el mismo indicador. No hay respuestas claras de las razones, pero sí existen pistas.

Una la aporta la corriente empujada por los mayores inversionistas del mundo, como Blackrock, cuyo líder Larry Fink acentúa apuestas a empresas e industrias que puedan durar más tiempo sin dañar a la sociedad o el medio ambiente.

Blackstone, otro gigante, va más a fondo. Fue una noticia que pasó de noche ante la invasión rusa en Ucrania.

Este actor importante en operaciones de gas esquisto o “shale gas”, informa en estos días a sus clientes que su brazo de capital privado ya no invertirá en la exploración y producción de petróleo y gas, reveló Bloomberg.

Apollo Global Management también ha retrocedido y su próximo fondo de compra no hará inversiones en combustibles fósiles.

El análisis de Blackstone incluye la opinión de que el mundo dependerá menos de la extracción de hidrocarburos para satisfacer sus necesidades energéticas.

Esta visión se traduce también en el precio de las acciones de gigantes petroleros.

ExxonMobil vale 25 por ciento menos con respecto a su récord de 2014 y la británica BP, apenas la mitad respecto de su mejor año, 2006.

La alemana Siemens, que lucía más pequeña que las petroleras durante la década pasada, ahora vale más que cualquiera de esas dos compañías orientadas a la extracción de crudo.

Está subida en una estrategia

de su país para reducir su dependencia nacional de hidrocarburos mediante inversiones arriesgadas en proyectos de producción de hidrógeno para uso vehicular.

El mejor ejemplo está en la región de Magallanes, en Chile. En el proyecto Haru Oni que comparte Siemens Energy con varias empresas internacionales, construye la primera planta integrada y comercial a gran escala del mundo para producir combustible neutral para el clima.

La guerra actual parece además amalgamar a los que hasta hace poco lucían como adversarios: un presidente estadounidense Joe Biden con una agenda de producción de energías limpias, que contravenía intereses de empresarios de su país, ahora recibe mensajes de unión de aquellos agremiados en la poderosa US Chamber of Commerce.

“La invasión de Ucrania por parte de Rusia es una violación grave del derecho internacional, una violación de la soberanía de Ucrania y una afrenta a nuestra firme creencia en un mundo en el que los países democráticos,

siguiendo el estado de derecho y el sistema de libre empresa, pueden ser libres y prosperar” – escribió su presidenta Suzanne Clark, la semana pasada–“La comunidad empresarial continuará apoyando a la Administración (Biden), al Congreso y nuestros aliados para garantizar una respuesta rápida y significativa a la agresión de Rusia”.

La agenda en favor de las energías limpias podría fortalecerse a partir de los desequilibrios globales que aún provoca el crudo, a decir de lo ocurrido en Ucrania.

Ya lo dijo Fink, de Blackrock, al inicio del año en una carta:

“Los próximos mil unicornios no serán motores de búsqueda ni empresas de redes sociales, serán innovadores sostenibles y escalables: nuevas empresas que ayuden al mundo a descarbonizarse y hacer que la transición energética sea asequible para todos”. Parece que, de superar esta crisis, la humanidad dependerá menos del petróleo. Ahí puede estar la razón de los “bajos” precios actuales.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



La niebla de la guerra



La perspectiva económica que semanalmente plantea el banco Barclays describe la situación actual de una manera muy elocuente: **estamos en la niebla de la guerra.**

Pocas circunstancias producen efectos tan inciertos como una confrontación militar. Más aún si se trata de **la primera que ocurre en Europa desde el fin de la Segunda Guerra Mundial.**

Los escenarios son inciertos y diversos.

Si la conquista de Ucrania fuera rápida y sin demasiada resistencia, quizás el efecto más notorio de este entorno derivará de **los efectos de las sanciones que occidente está imponiendo al gobierno ruso.**

Si surge una guerra cruenta que se prolonga por meses, con altos costos humanos, su impacto se sumará al de las sanciones, y **una nueva “guerra fría” volverá a poner la espada de Damocles del enfrentamiento nuclear sobre el mundo entero.**

Ninguno de los escenarios es “benigno”.

La invasión a gran escala tomó por sorpresa a muchos, que consideraban que Putin se moderaría simplemente por puro instinto de supervivencia.

Los impactos en los mercados financieros, desde que comenzó la parte más seria de la crisis, han sido limitados, pero ya son visibles.

El **precio del petróleo** subió en 21 por ciento en lo que va del año, ubicándose cerca de 100 dólares. Pero, en la inminencia de un conflicto mayor, tiene el potencial de **aumentar a cifras cercanas a los 140 dólares por barril.**

El efecto sobre la inflación global sería gigantesco. En contra de lo que algunos analistas piensan, este hecho detonaría **un alza aún más agresiva de las tasas de interés**, que probablemente indujeran una nueva recesión a escala mundial.

La “estanflación” global se volvería una realidad.

No solo han subido los precios de los hidrocarburos. Rusia y Ucrania son muy relevantes en la producción de **maíz y trigo.**

Estos granos ya aumentaron su precio este año en 10 y 12 por ciento respectivamente y **presionarán aún más a los precios de los alimentos a nivel global.**

Hasta ahora se ha podido esquivar el riesgo de una interrupción del suministro de gas natural que Rusia envía a Europa, pero hay una gran fragilidad en ese suministro.

Si, como producto de las consecuencias físicas del conflicto o de las decisiones políticas asociadas a éste, se diera dicha interrupción, no solo habría presión global sobre los precios del gas y la electricidad sino probablemente **una fuerza recesiva adicional a escala global.**

Hace dos años la pandemia nos cambió violentamente la perspectiva. Tras dos años de dolor y sufrimiento, parecía que ahora sí ya estábamos en el camino de salida de esa crisis.

Hoy, tras la invasión rusa a Ucrania el entorno se modifica de nueva cuenta.

Nos vamos a ver obligados a navegar en **aguas picadas y en medio de una densa niebla.**

Poco antes de que comenzaran de manera visible los contagios por la pandemia en México, el gobierno nos dijo una y otra vez que no nos preocupáramos, que estábamos preparados para hacerle frente al Covid-19.

Tras dos años es evidente que no fue así.

El manejo de la **pandemia en México nos produjo ya cerca de 700 mil “fallecidos en exceso”**, de acuerdo con datos oficiales de la Secretaría de Salud, uno de los costos humanos más elevados de todo el orbe.

La semana pasada, como un ‘deja vu’, el presidente nos volvió a decir que **México está preparado para hacerle frente a la crisis** que pudiera derivarse de la invasión rusa a Ucrania.

La realidad es que un golpe al crecimiento y mayores presiones inflacionarias serían muy dolorosas para una economía que aún está por debajo de los niveles prepandemia.

Si pensamos que podremos guarecernos de los efectos nocivos de esta crisis, vamos a repetir los errores.

Ojalá hayamos aprendido la lección y al paso de los meses, no vayamos nuevamente a estar haciendo el recuento de costos para nuestro país.



MITOS Y MENTADAS

La investigación gris de la casa gris



Jacques Rogozinski

WASHINGTON, DC. Aunque había prometido continuar con las predicciones sobre inflación y crecimiento este año, sentí que era importante una desviación en el camino para hablar sobre la controversia que se dio en las últimas semanas entre el presidente López Obrador y los medios de comunicación, por la ahora famosa “casa gris”. Esto me hizo reflexionar sobre mi propia experiencia con algunos medios de comunicación en el país. Debo reconocer que muchos periodistas trabajan en situaciones precarias y extremadamente peligrosas, pagando inclusive con su propia vida su derecho a ejercer su profesión y la libertad de expresión. Mi solidaridad es con ellos. Sin embargo, no todos los periodistas trabajan con el mismo compro-

miso. En otro sector de la prensa hay otra realidad de la que quisiera hablar en esta columna.

En México el principio de presunción de inocencia no existe, ni en el Poder Judicial ni ante algunos medios de comunicación. Los medios acusan y los que deben de probar que son inocentes son los acusados. Es el mundo al revés.

Una de las frases más utilizadas por la prensa mexicana para generar dudas ante cualquier proceso, persona o situación, es la famosa palabra: irregularidades. Otra forma de acusar es con los titulares y también haciendo preguntas tendenciosas dando a entender que alguien hizo algo mal, por lo que legalmente no se puede decir que acusan, pero mediáticamente ya han enjuiciado y condenado a una persona.

En este caso, se acusó al hijo de López Obrador y su esposa, Carolyn Adams de hacer uso de tráfico de influencias con un funcionario de la empresa Baker Hughes (contratista de Pemex) para el alquiler de su casa. Por varios días se quejaron en la prensa, de porqué ellos no presentaban las evidencias de su inocencia. La pregunta tendría que haber sido ¿Por qué correspondía a ellos probar que eran inocentes?

Después de dimes y diretes, no se pudo comprobar que hubiera tal tráfico de influencias, ni que el exfuncionario hubiera obtenido algún beneficio. La empresa acusada tuvo que contratar una investigación interna con un reputado despacho de abogados en Houston especializados en el cumplimiento corporativo de normas

éticas, para ver si se encontraban las famosas “irregularidades” o tráfico de influencia, anunciado y repetido por la prensa mexicana: “*El despacho de abogados R. McConnell Group especializado en investigación a ejecutivos y profesionales y en cumplimiento de la ley, confirma que no existe conexión entre Baker Hughes Company y el arrendamiento de la residencia en Conroe de ex empleado*”.

Una empresa que cotiza en bolsa en Estados Unidos no mentiría sobre este tipo de investigaciones, exponiéndose a

daños reputacionales, multas y hallazgos y averiguaciones de parte de la *Security and Exchange Commission*. A la prensa mexicana esto no les queda muy claro. ¿No habría correspondido a la prensa que acusó, realizar también esta investigación?

Pero lo inverosímil de este caso no acaba aquí. Además de todas las averiguaciones del contrato de arrendamiento y la relación con esta empresa. Carolyn Adams, de a la noche a la mañana, se le exigió que diera explicaciones de cómo pagaba su renta, dónde trabajaba,

cómo trabajaba, dónde había estudiado, a qué congresos había ido y con quién, para probar ella su inocencia.

¿Dónde se pinta la raya?

Todo esto que salió en la prensa por dos semanas, se vio reflejado también en la prensa extranjera. Una vez más, la prensa local promueve sin fundamento una imagen negativa del país. Esto luego es utilizado por empresarios y políticos de otros países para empujar sus propias agendas. Sobre estos temas hablaré en los próximos artículos.



Economicón

José Soto Galindo

soto.galindo@gmail.com / @holasoto

Inai: debilitamiento por asfixia

Los comisionados federales de transparencia y protección de datos personales **Oscar Mauricio Guerra Ford** y **Rosendoevgueni Monterrey Chepov** dejarán sus cargos en el Inai el 31 de marzo próximo. Su salida coincide con el peor momento en la relación del Inai con el Gobierno federal y en un contexto de debilitamiento de los órganos constitucionales autónomos, oficinas especializadas en garantizar derechos humanos, regular mercados o diseñar política pública sectorial, además de contrapesos del Poder Ejecutivo.

Guerra Ford y Monterrey Chepov concluyen sus periodos de ocho años en la oficina responsable de garantizar la transparencia a escala federal y de la protección de datos personales que manejan las instancias públicas federales y los particulares.

Cabe esperar que el Senado, responsable de elegir a las personas que sustituirán a Guerra Ford y a Monterrey Chepov, retrase los nombramientos, como se ha hecho con las personas comisionadas del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), que operan con dificultad para cumplir con sus obligaciones constitucionales y con la acumulación de trabajo.

El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), responsable de vigilar a los

agentes del sector de las telecomunicaciones y de diseñar e imponer las reglas de juego, arrancará marzo con un comisionado menos en su pleno. De siete, quedan cuatro. El término del ejercicio de **Adolfo Cuevas Teja**, al 28 de febrero de 2022, dejará un tercer asiento vacío en la mesa de decisiones del IFT. Esta oficina tuvo que hacer cambios a sus manuales operativos para que sus decisiones colegiadas tengan legitimidad con el voto de sólo cuatro de los siete integrantes que debería tener.

Lo mismo ocurre en la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), responsable de garantizar condiciones de competencia efectiva en los mercados económicos. La Cofece opera con cuatro de siete comisionados y ya ha pausado decisiones debido a que sus reglas operativas le obligan a contar con el voto de al menos cinco comisionados.

El Senado podría presionar para que se produzcan los nombramientos para cubrir las vacantes, pero no lo hace, permitiendo su debilitamiento por asfixia en sintonía con la posición del presidente López Obrador de que éstos no deberían existir.

El presidente reclama a los órganos autónomos una supuesta inacción ante lo que él considera injusticias, les reclama el presupuesto que requieren para funcionar y los salarios de sus comisionados. Los considera estructuras burocráticas complejas y gigantescas, cuyos resultados no es-

tán acordes con sus expectativas, una herencia del "periodo neoliberal".

El senador **Ricardo Monreal Ávila**, aliado del presidente en la Cámara alta, ya testeó en 2020 una idea para fusionar las tareas de las autoridades de competencia económica (Cofece), de telecomunicaciones y radiodifusión (IFT) y de energía (Comisión Reguladora de Energía, CRE) en el Instituto Nacional de Mercados y Competencia para el Bienestar (Inmecob).

Le queda poco tiempo al presidente para reformar la estructura legal de los órganos autónomos o para desaparecerlos, sino a todos, sí a algunos. Ya los ha debilitado con restricciones presupuestarias impuestas por sus aliados en el Congreso de la Unión y también retrasando la designación de nuevos miembros para ocupar las vacantes.

Sobre el Inai en particular, López Obrador ha señalado que es un organismo que "los gobiernos corruptos anteriores" crearon "para simular que iban a combatir la corrupción y de que iba a haber transparencia. (...) Es un aparato burocrático costosísimo, un gobierno que le cuesta mucho al pueblo, un gobierno mantenido y bueno para nada".

La salida de Guerra Ford y Monterrey Chepov coincide con este contexto. Es de esperarse, entonces, que la designación de las nuevas personas comisionadas vaya directamente a la congeladora.



Más allá
de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarate

La CFE de la 4T quiere usar el doble de gas texano

Hoy se libera el cálculo para diciembre de 2021 de la Energy Information Administration sobre importaciones mexicanas de gas estadounidense. Pero no es necesario esperarlo para saber que 2021 fue un año récord de este indicador: hasta noviembre, el promedio fue de 6,000 millones de pies cúbicos diarios (bcf/d, por sus siglas en inglés). En algunos momentos del año, más de tres de cada cuatro de las moléculas de gas que se quemaron en territorio mexicano eran importadas.

Para los que se preocupan por la dependencia del extranjero, ya son datos alarmantes. Es probable que empeoren. Ya de por sí, la demanda por gas se espera que crezca a un 5 por ciento anual. Y Pemex sigue sin un plan creíble para incrementar su producción. Esto augura más dependencia e importación. Pero, por alguna razón, la misma CFE de la 4T que presume su nacionalismo está haciendo lo que puede por incrementar su demanda por gas –y, por lo tanto, su propia dependencia de combustibles importados.

Sus propios datos son muy claros. Si la reforma promovida por el gobierno (y la CFE) se aprueba, la

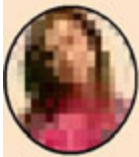
CFE pronostica que su propia generación eléctrica basada en el gas natural se va a incrementar en 114 por ciento en tan solo tres años. Usando supuestos conservadores, esto implicaría agregar 1.2 bcf/d a su propia demanda de gas. Todo lo demás constante, la reforma habría incrementado las ya escandalosas importaciones de gas (que valen muchos miles de millones de dólares por año) en 20 por ciento.

Esto tiene poco de estratégico. La CFE ya depende del gas (en plantas de ciclos combinados y turbogas) para casi cuatro de cada 10 megawatts-hora de electricidad que genera con centrales propias (excluyendo productores independientes de energía, de acuerdo con su propia definición preferida). ¿Qué sentido poner más huevos en esta canasta, para llegar a casi seis de 10? La seguridad energética, que depende de la diversificación de la matriz de generación, no se fortalece así – qué no han visto las noticias de Rusia? La transición energética, que depende de usar cada vez menos combustibles fósiles, menos.

Hay otra forma de verlo. Bajo la reforma propuesta, la CFE pretende

adueñarse del 49% de la generación total del país a partir de gas natural. Hoy tiene 24 por ciento. ¿No es contradictorio que su poderosa empresa estatal pretenda duplicar su participación en la generación de electricidad a partir de una tecnología que depende abrumadoramente de un producto importado? Esta Administración, que conste, se ha encargado de predicar que todo lo que no sea autosuficiencia es falta de soberanía y debilidad. Pero aún sin tocar puntos ideológicos, qué le hará a las finanzas de la CFE una subida en el precio de gas?

Ni desplazando la mitad de la generación de privados de autoabasto y ciclo combinado, como el gobierno pretende hacerlo, van a lograr contrarrestar el dramático incremento en la demanda por gas. Si la reforma eléctrica de este gobierno se aprueba, en 2024, 64% de la electricidad generada en el país dependerá de un producto abrumadoramente importado. Esto es más que hoy. 21.7% serán limpias, producidas con recursos como agua aire y viento que son tan soberanos y nacionalistas que no se importan, ni se pueden importar. Esto es bastante menos que hoy. Tremendo soberanismo.



Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

Cofepris, el cuello de botella que preocupa en EEUU

La administración Biden en Estados Unidos lleva un año preparando un plan para fortalecer las cadenas de suministro de cuatro áreas productivas ubicadas como estratégicas para la reactivación económica y que se vieron vulneradas durante la pandemia.

Entre ellas está la de insumos de salud, específicamente medicamentos vitales y dispositivos médicos cuya producción y abasto está en riesgo debido a la dependencia de materia prima de una sola fuente o un solo proveedor. En salud, ello implica problema de seguridad sanitaria.

Lo que busca el Gobierno estadounidense es que hablando de insumos estratégicos los estadounidenses consuman lo hecho en Estados Unidos o, en su caso, lo hecho en territorio de sus socios en Norteamérica previendo futuras crisis y así mitigar interrupciones en la cadena de suministro.

El pasado jueves 24 de febrero la Casa Blanca emitió "El plan Biden-Harris para revitalizar la fabricación estadounidense y asegurar las cadenas de suministro críticas en 2022" donde ya define los caminos. En particular con México habla de un diálogo económico de alto nivel para establecer una lista conjunta de sectores críticos involucrados en las cadenas de suministro transfronterizas y crear procedimientos para mantener la continuidad de las cadenas de suministro en ca-

so de crisis.

"El Comité de Competitividad del Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá también trabajará para definir industrias esenciales y enfoques efectivos para las cadenas de suministro...", dice el documento subido en el sitio whitehouse.gov. Los tres países realizarán una reunión trilateral de coordinación en verano para explorar oportunidades trilaterales en las cadenas de suministro en función de los resultados de los grupos de trabajo bilaterales de la cadena de suministro.

Sabemos que la Secretaría de Economía ya está activa, específicamente la subsecretaría de Comercio Exterior en la Secretaría de Economía, **Luz María de la Mora**, buscando los vínculos para que México aproveche la gran oportunidad que se nos abre para entrar a mercados estratégicos estadounidenses y sustituir las cuantiosas importaciones de India o China.

Lo malo en todo esto, y la subsecretaría ya lo debió haber escuchado, es que el gobierno estadounidense no está tan seguro de incluir el rubro farmacéutico y no por otra cosa, sino porque hay una gran preocupación de que el regulador sanitario no está a la altura de lo que se necesita.

Fuentes cercanas a Washington nos comentan que allá Cofepris es visto como un problema grande por el embudo que representa su larga tardanza para todo tipo de

trámites.

Así es, el organismo sanitario que lleva **Alejandro Svarch** es visto como el freno que impediría la agilización de las cadenas de suministros médicos por una ágil exportación en Norteamérica sobre todo ante la premura por reactivar la producción de insumos fundamentales.

Nuestro país cuenta con una creciente planta productiva farmacéutica que incluso ha demostrado calidad de producción, pero si no salen con agilidad los permisos sanitarios, eso es un obstáculo a la eficiencia en el carril exportador. Un punto que da esperanza es la promesa de Cofepris de incorporarse al ICH, máximo foro en armonización de requisitos técnicos para registro de medicamentos; ello le permitiría ponerse al nivel de otras agencias como EMA y FDA, y ayudar a la industria mexicana a vender al norte más allá de la frontera.

Pero se trata de que Cofepris se lo tome en serio y tenga prisa para de verdad ayudar al país a aprovechar esa ventana de oportunidad de surtir a un enorme mercado, de generar fuentes de empleo y riqueza para los mexicanos. Si no lo hacemos habrá otros productores latinoamericanos que están muy pendientes y que buscarán aprovecharlo, pero para los mexicanos sería triste y frustrante e imperdonable que lo dejemos pasar.



Entre
números

Soraya Pérez
@PerezSoraya

CFE: ¿Nuestra peor pesadilla?

La luz no es un lujo. Es un servicio que nos permite tener una calidad de vida favorable sobre todo en zonas de altas temperaturas como el sureste mexicano, o de mucho frío como el centro y norte del país. La Comisión Federal de Electricidad (CFE) fue creada en 1937 para generar y distribuir energía de una manera económica y segura a los mexicanos, hoy a 85 años de su puesta en marcha la empresa ha perdido el rumbo y, por primera vez, le ha generado pérdidas al gobierno federal.

Para nadie es ajeno que CFE se ha ido ganando el rencor los mexicanos porque han errado en el objetivo principal de llevar energía eléctrica de manera eficiente y asequible a los hogares. Según el último informe de la Auditoría Superior de la Federación, en 2020, la empresa productiva del estado obtuvo menores rendimientos que el año pasado, y al mismo tiempo, en el periodo 2018-2020 los sectores agrícola, doméstico, industrial, de servicios y comercial aumentaron su precio medio de las tarifas en 8.9%, 4.1%, 5.2%, 3.4% y 5.7%, respectivamente.

La historia de la señora Minerva es un claro ejemplo, su casa estuvo inundada 2 meses durante 2020 en la colonia Gaviotas en Villahermosa y el suministro de energía fue cortado, cuando la factura de ese bimestre llegó, era un "recibo loco" de casi \$8 mil ¿por qué si no usó el servicio?

Y con este ejemplo, entro de lleno al caso de Tabasco, donde la resistencia civil surgió desde hace casi 30 años en protesta a las altas tarifas y que fue abanderado por el actual presidente de nuestro país. Gracias a la firma de varios convenios durante 2019 y 2020 se logró poner en marcha el programa "Adiós a Tu Deuda" y con esto, condonar el adeudo histórico que ya alcanzaba los casi \$15 mil millones por el consumo de energía eléctrica, y lo más importante, lograr una demanda añeja de los tabasqueños, tener la tarifa 1F, la más baja. Hoy este logro se ve nublado por un informe de auditoría revelado recientemente. En éste, la Auditoría Superior de la Federación (ASF) menciona que es ilegal aplicar la tarifa de energía eléctrica 1F en Tabasco ya que argumenta que su aplicación va en contra de la normati-

dad de la CFE, y, por tanto, contraviene el acuerdo 123/2017 "Acuerdo por el que se autorizan las tarifas finales de energía eléctrica del suministro básico a usuarios domésticos" publicado en el DOF el 30 de noviembre de 2017. ¿Esto quiere decir que nos engañaron? Esta irregularidad se suma a la creciente cartera vencida de la CFE, que según la ASF ascendió a \$64,500 millones en 2020, 18.4% superior a lo que la dependencia dirigida por **Manuel Bartlett** esperaba. De este monto, 63.7% (41,090 millones de pesos se concentro en sólo tres estados: México \$19 mil millones, Tabasco \$14,710 millones y la CDMX \$7,305 millones).

¿Quién saldrá a explicarnos lo que verdaderamente está pasando en la CFE? ¿Donde están los recursos públicos invertidos y los millonarios subsidios autorizados? ¿Por qué seguimos pagando altas tarifas? La CFE es de los mexicanos, sin nosotros y nuestros impuestos no sería una de las más grandes a nivel mundial, por eso es importante que de manera transparente nos den una explicación cuánto antes de lo que está pasando.



PS Project Syndicate
Ricardo Hausmann

La opción de un impuesto punitivo sobre el petróleo ruso



El autor

Exministro de planificación de Venezuela y economista jefe del Banco Interamericano de Desarrollo, es profesor de la Escuela de Gobierno John F. Kennedy de la Universidad de Harvard y director del Laboratorio de Crecimiento de Harvard.

• La dinámica actual de la oferta y la demanda significa que un impuesto punitivo sobre el petróleo ruso sería oneroso para Rusia y rentable para el resto del mundo, algo más creíble y sostenible que un embargo. La idea merece más atención de la que ha recibido.

CAMBRIDGE – Mientras escribo, el ejército de Rusia ha entrado en la capital de Ucrania, Kiev. Ahora está claro que la amenaza de sanciones no disuadió al presidente ruso, Vladimir Putin, de lanzar su invasión. Pero cumplir con la amenaza aún puede desempeñar otros dos roles: las sanciones pueden limitar la capacidad de Rusia para proyectar poder al debilitar su economía, y pueden crear un precedente que podría influir en el comportamiento futuro de Putin frente a otros países como Georgia, Moldavia y los estados bálticos.

Una de las razones por las que la amenaza de sanciones podría no haber impedido la guerra es que Rusia no las consideró creíbles. Si imponer una sanción es costoso, la voluntad política para hacerlo puede ser débil o evaporarse con el tiempo. Por ejemplo, los consumidores occidentales ya están molestos por los altos costos de la energía. Un embargo sobre el petróleo ruso reducirá el suministro mundial de energía y hará que los precios suban aún más, lo que podría desencadenar una reacción violenta contra la política.

Esa puede ser la razón por la que los países occidentales no la han impuesto, sino que han optado por sanciones financieras que, hasta ahora, no terminan de parecer suficientes. Después de todo, podría decirse que la sanción más importante hasta la fecha, la suspensión del gasoducto Nord Stream 2, que habría entregado gas natural ruso directamente a Alemania, ejercerá presión sobre el ya ajustado mercado de gas natural de Europa.

Las sanciones son más efectivas y creíbles si imponen grandes costos al objetivo previsto pero implican pequeños costos o incluso beneficios para quienes las imponen. Encontrar tales sanciones es más fácil decirlo que hacerlo, como muestra el proyecto Nord Stream 2. Entonces ¿qué instrumentos tiene Occidente en su arsenal?

Uno que ha recibido sorprendentemente poca atención son los impuestos punitivos sobre el petróleo y el gas rusos. A primera vista, imponer un impuesto a un bien debe aumentar

su precio, encareciendo aún más la energía para los consumidores occidentales. ¿correcto? ¡Incorrecto!

Se trata de algo llamado análisis de incidencia fiscal, que se enseña en los cursos básicos de microeconomía. Un impuesto sobre un bien, como el petróleo ruso, afectará tanto a la oferta como a la demanda, cambiando el precio del bien. Cuánto cambia el precio y quién asume el costo del impuesto depende de qué tan sensibles sean al impuesto tanto la oferta como la demanda, o lo que los economistas llaman elasticidad. Cuanto más elástica es la demanda, más soporta el productor el costo del impuesto porque los consumidores tienen más opciones. Cuanto más inelástica es la oferta, más soporta el productor nuevamente el impuesto, porque tiene menos opciones.

Afortunadamente, esta es precisamente la situación que enfrenta Occidente ahora. La demanda de petróleo ruso es muy elástica, porque a los consumidores realmente no les importa si el petróleo que utilizan proviene de Rusia, del Golfo o de algún otro lugar. No están dispuestos a pagar más por el petróleo ruso si hay disponible otro petróleo con propiedades similares. Por lo tanto, el precio del petróleo ruso después de impuestos está determinado por el precio de mercado de todos los demás petróleos.

Al mismo tiempo, la oferta de petróleo ruso es muy inelástica, lo que significa que grandes cambios en el precio al productor no inducen cambios en la oferta. Aquí, los números son asombrosos. Según los estados financieros del grupo energético ruso Rosneft para 2021, los costos operativos *upstream* de la empresa son de 2.70 dólares por barril. Asimismo, Rystad Energy, una empresa de inteligencia comercial, estima el costo variable total de producción del petróleo ruso (excluyendo impuestos y costos de capital) en 5.67 dólares por barril.

Dicho de otra manera, incluso si el precio del petróleo cayera a 6 dólares por barril (ahora está por encima de 100), a Rosneft todavía le interesaría seguir bombeando: la oferta es realmente inelástica a corto plazo. Obviamente, bajo esas condiciones, no sería rentable invertir en mantener o expandir la capacidad

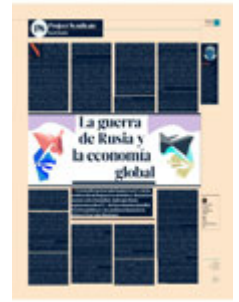
de producción, y la producción de petróleo disminuiría gradualmente, como siempre ocurre debido al agotamiento y la pérdida de presión del yacimiento. Pero esto llevará tiempo y, para entonces, es posible que otros se apoderen de la cuota de mercado de Rusia.

En otras palabras, dada una elasticidad de la demanda muy alta y una elasticidad de la oferta a corto plazo muy baja, un impuesto sobre el petróleo ruso lo pagaría esencialmente Rusia. En lugar de ser costoso para el mundo, imponer tal impuesto en realidad sería rentable. Un impuesto global punitivo sobre el petróleo ruso, a una tasa de, digamos, 90% o 90 dólares por barril, podría extraer y transferir al mundo unos 300,000 millones por año del cofre de guerra de Putin, o alrededor del 20% del PIB de Rusia en 2021. Y sería infinitamente más conveniente que un embargo sobre el petróleo ruso, que enriquecería a otros productores y empobrecería a los consumidores.

Esta lógica también se aplica a Nord Stream 2. Un impuesto equivalente al 90% del precio del gas natural de la Unión Europea, que actualmente ronda los 90 euros (101 dólares) por megavatio-hora, mantendría el gas ruso en el mercado pero expropiaría la renta.

Pero ¿qué tan factible sería un impuesto mundial del 90% sobre el petróleo ruso? En 2019, el 55% de las exportaciones rusas de combustibles minerales (incluidos el petróleo, el gas natural y el carbón) se destinaron a la Unión Europea, mientras que otro 13% se destinó a Japón, Corea del Sur, Singapur y Turquía. China obtuvo solo el 18%. Si todos estos países, excepto China, acordaran gravar el petróleo ruso al 90%, Rusia intentaría vender todo su petróleo a China. Pero esto pondría a China en una fuerte posición de negociación. En tal escenario, a China le interesaría imponer el impuesto, porque tal instrumento extraería la renta que, de lo contrario, tendría que pagar a Rusia.

En resumen, un impuesto punitivo sobre el petróleo ruso debilitaría significativamente a Rusia y beneficiaría a los países consumidores, haciéndolo más creíble y sostenible que un embargo. La idea merece **Página 8 de 16** la atención de la que ha recibido.



La guerra de Rusia y la economía global

NUEVA YORK – Ahora que el presidente ruso, Vladimir Putin, ha lanzado una invasión a gran escala de Ucrania, debemos considerar las consecuencias económicas y financieras de este gigantesco desenlace histórico. La guerra de Ucrania no es otro conflicto menor sin consecuencias globales como los que sucedieron en las últimas décadas. Es una escalada importante de la Segunda Guerra Fría, en la que cuatro potencias revisionistas –China, Rusia, Irán y Corea del Norte– desafían cada vez más el prolongado predominio global de Estados Unidos y el orden internacional liderado por Occidente que se creó después de la Segunda Guerra Mundial.

El riesgo ahora es que los mercados y los analistas políticos subestimen las implicaciones de este cambio de régimen global. Al cierre del mercado el 24 de febrero –el día de la invasión–, los mercados bursátiles de Estados Unidos habían subido ante la esperanza de que la guerra desaceleraría las alzas de tasas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Sin embargo, en términos de la economía más amplia, una recesión estanflacionaria global hoy es inmensamente factible.

Los analistas se están preguntando si la Fed y otros bancos centrales importantes podrán lograr un aterrizaje suave luego de esta crisis y sus consecuencias. No cuenten con ello. La guerra en Ucrania detonará un gigantesco impacto de oferta negativo en la economía global, reduciendo el crecimiento y haciendo subir aún más la inflación en un momento en que las expectativas inflacionarias ya se están desanclando.

El impacto de la guerra en el mercado financiero a corto plazo ya es previsible. Frente a un enorme efecto estanflacionario de riesgo, las acciones globales pueden moverse del rango de corrección actual (+10%) a territorio de mercado bajista (-20% o más). Los rendimientos de los bonos de gobierno seguros caerán por un tiempo y luego subirán después de que la inflación se desamare. Los precios del petróleo y del gas natural aumentarán más –muy por encima de 100 dólares por barril– así como los precios de muchas otras materias primas, ya que tanto Rusia como Ucrania son exportadores importantes de materias primas y alimentos. Las monedas refugio como el franco suizo se fortalecerán y el precio del oro subirá aún más.

Las consecuencias económicas y financieras de la guerra, y el impacto estanflacionario resultante serán mucho mayores, obviamente, en Rusia y Ucrania, y también en la Unión Europea, debido a su alta dependencia del gas ruso. Pero Estados Unidos también sufrirá. Como los mercados de energía mundiales están tan profundamente integrados, un alza en los precios globales del petróleo –representados por el índice Brent– afectará fuertemente los precios del crudo estadounidense (West Texas Intermediate). Es verdad que Estados Unidos hoy es un exportador de energía neta menor; sin embargo, la macro-distribución del shock será negativa. Si bien un grupo pequeño de empresas energéticas recogerán beneficios más altos, los hogares y las empresas experimentarán un gigantesco golpe vía precios, lo que los llevará a reducir el gasto.

Frente a esta dinámica, hasta una economía estadounidense en otro contexto fuerte sufrirá una marcada desaceleración, torciendo la balanza hacia una recesión estanflacionaria del crecimiento. Las condiciones financieras más ajustadas y los efectos resultantes en la confianza de las empresas, de los consumidores y de los inversores ex-

cerbarán las consecuencias macro negativas de la invasión de Rusia, tanto en Estados Unidos como a nivel global.

De la misma manera, las sanciones contra Rusia —no importa lo grandes o limitadas que son, y más allá de si son necesarias para una disuasión futura— inevitablemente afectarán no sólo a Rusia sino también a Estados Unidos, a Occidente y a los mercados emergentes. Asimismo, no se puede descartar la posibilidad de que Rusia responda a nuevas sanciones occidentales con su propia contramedida: por ejemplo, reduciendo marcadamente la producción petrolera para hacer subir los precios globales del petróleo aún más. Una medida así representaría un beneficio neto para Rusia siempre que el incremento adicional de los precios del petróleo fuera mayor que la pérdida de exportaciones de petróleo. Putin sabe que puede infligir un daño asimétrico a las economías y los mercados occidentales, porque ha pasado buena parte de la última década acumulando fondos de guerra y creando un escudo financiero contra sanciones económicas adicionales.

Un shock estanflacionario profundo es un escenario de pesadilla para los bancos centrales, a los que se condenará si reaccionan, y también si no lo hacen. En un contexto de creciente inflación donde los bancos centrales ya están detrás de la curva, un ajuste más lento de las políticas podría hacer que

las expectativas de inflación se desanclen aceleradamente, exacerbando aún más la estanflación. Pero si los bancos centrales siguen teniendo una línea dura (o toman una postura más dura), la recesión inminente se volverá más severa.

Si bien los bancos centrales deberían enfrentar el retorno de la inflación de manera agresiva, muy probablemente intenten irse por la tangente, como lo hicieron en los años 1970. Dirán que el problema es temporal, y que la política monetaria no puede afectar o deshacer un shock de oferta negativo exógeno. Cuando llegue el momento de la verdad, probablemente hagan la vista gorda y opten por un ajuste monetario más lento para no generar una recesión aún más severa. Esto desanclará aún más las expectativas de inflación.

Los políticos, mientras tanto, intentarán amortiguar el impacto de oferta negativo. En Estados Unidos, los responsables de las políticas intentarán mitigar el alza de los precios de la gasolina echando mano a sus reservas estratégicas de petróleo, e instando a Arabia Saudita a aumentar la producción petrolera. Pero estas medidas sólo tendrán un efecto limitado, porque los temores generalizados de futuros incrementos de precios resultarán en un acaparamiento energético global.

Los líderes occidentales tampoco pueden depender de la política fiscal para contrarrestar los efectos del shock estanflacionario

que atenúan el crecimiento. Por un lado, Estados Unidos y muchas otras economías avanzadas se están quedando sin municiones fiscales, tras haber empleado todos los recursos en respuesta a la pandemia del Covid-19. Más concretamente, un estímulo (demanda) fiscal es la respuesta política equivocada para un shock de oferta estanflacionario. Si bien puede reducir el impacto de crecimiento negativo del shock, sumará presión inflacionaria. Y si los líderes dependen tanto de la política fiscal como monetaria para responder al shock, las consecuencias estanflacionarias se volverán aún más severas, debido al efecto potenciado en las expectativas de inflación.

Es tentador pensar que el conflicto entre Rusia y Ucrania sólo tendrá un impacto económico y financiero menor y temporal. Después de todo, Rusia representa apenas el 3% de la economía global (y Ucrania mucho menos). Pero los estados árabes que impusieron un embargo petrolero en 1973, y el Irán revolucionario de 1979, representaban una porción aún menor del PIB global de lo que representa Rusia hoy.

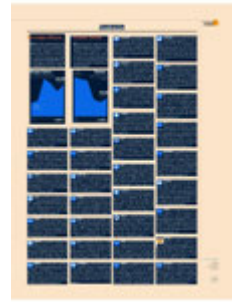
La guerra de Putin infligirá un golpe contundente a la confianza global en un momento en que la frágil recuperación ya estaba ingresando en un período de incertidumbre y de crecientes presiones inflacionarias. Los efectos secundarios de la crisis de Ucrania serán cualquier cosa menos transitorios.



El autor

Profesor emérito de Economía en la Escuela de Negocios Stern de la Universidad de Nueva York, es economista jefe en Aflac Capital Team, un gestor de activos y una empresa fintech que se especializa en la protección contra la inflación y otros riesgos.

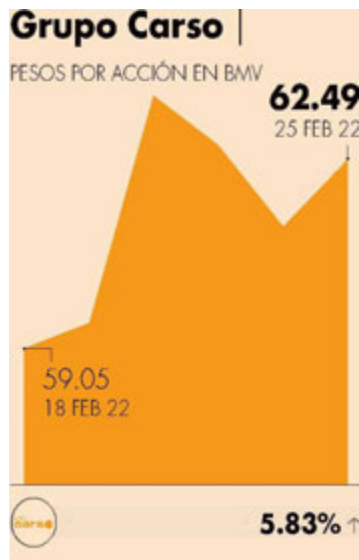
● Es tentador pensar que la guerra en Ucrania tendrá solo un impacto económico y financiero menor a nivel mundial, dado que Rusia representa solo el 3% de la economía mundial. Pero los políticos y los analistas financieros deben evitar tales ilusiones.



Tendencias

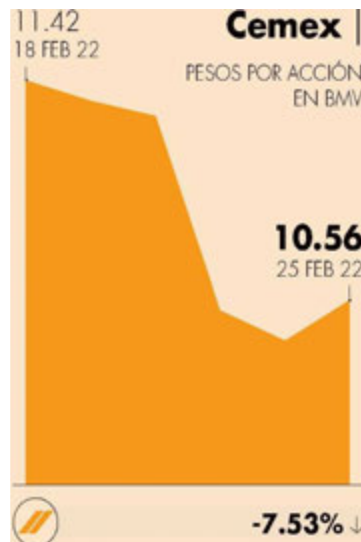
La mejor, GCarso

LOS títulos del conglomerado industrial Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 5.83% a 62.49 pesos, siendo la emisora con el mejor desempeño del S&P/BMV IPC. Sin embargo, en el 2022 muestran una pérdida de 5.59 por ciento.



La peor, Cemex

LAS acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos bajaron en la semana 7.53% al pasar de 11.42 a 10.56 pesos cada una, siendo la emisora con el peor desempeño. En valor de capitalización bursátil la empresa perdió 12,666.92 millones de pesos.



AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 2.27% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 132.38 a 135.38 pesos por unidad. ↗

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano retrocedieron 2.73% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 15.36 a 14.94 pesos. En valor de mercado perdió 2,061.82 millones de pesos. ↘

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la Bolsa mexicana, pues sus ac-

ciones ganaron 0.5% al pasar de 46.01 a 46.24 pesos. En lo que va del 2022 ganan 21.84 por ciento. ↗

AMX Los títulos de América Móvil, empresa propiedad de Carlos Slim, perdieron 0.59% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 18.49 a 18.38 pesos. En lo que va del año caen 15.26 por ciento. ↘

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 2.94% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 446.43 a

433.32 pesos cada uno. ↘

BBAJO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 0.51% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 48.98 a 48.73 pesos cada uno. En el año avanzan 32.42 por ciento. ↘

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, retrocedieron 0.71% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 64.81 pesos a uno de 64.35 pesos. En valor de mercado la emisora perdió 2,058.53 millones de pesos. ↘

BOLSA Grupo Bolsa Mexicana de Valores ganó 135.3 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada. Sus papeles pasaron de 39.5 a 39.73 pesos, equivalente a una ganancia de 0.58 por ciento. ↗

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 1.69% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 51.63 a 50.76 pesos. En el 2022 pierden 1.17 por ciento. ↘

ELEKTRA Las acciones de la empresa de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un alza de 0.19% a 1,345.13 pesos en la BMV la semana pasada, una ganancia en *market cap* de 565.78 millones de pesos. ↗

FEMSA La empresa dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 4.08% a 163.17 pesos por papel en la BMV. En el año tienen un avance de 2.42 por ciento. ↗

GAP Al cierre de la semana, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico cayeron en la Bolsa mexicana 6.96% a 291.9 pesos cada uno, equivalente a una pérdida en valor de 11,183.54 millones de pesos. ↘

GCC Los papeles de GCC, antes Grupo Cementos Chihuahua, ganaron 1.87% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 131.14 a 133.59 pesos. Sin embargo, en lo que va del año pierden 15.69 por ciento. ↘

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un alza semanal de 3.6% a 32.21 pesos por papel, desde los 31.09 pesos de la semana previa. En el 2022 avanzan 31.36 por ciento. ↗

GFNORTE Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 1.5% a 132.2 pesos por unidad en la Bolsa Mexicana de Valores. En los últimos 12 meses muestran una ganancia de 27.12 por ciento. ↗

GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 3.52% a 101.92 pesos por unidad, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 793,447.2 millones de pesos. ↗

GRUMA Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la BMV con una ganancia en su cotización de 2.41% a 282.96 pesos por papel. En el año tienen un avance de 7.79 por ciento. ↗

KIMBER Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 5.83% a 28.43 pesos por papel en la BMV. En el año refleja ya un retroceso de 8.32 por ciento. ↘

KOF Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 3.82% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 108.62 a 112.77 pesos. En lo que va del 2022 la emisora avanza 0.96 por ciento. ↗

LAB Los papeles de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, perdieron 0.42% a 19.09 pesos cada uno, desde los 19.17 pesos de la semana previa en la BMV. En el 2022 retrocede 11.13 por ciento. ↘

LIVEPOL Las acciones de la departamental Liverpool perdieron 3.79% en la semana, de 102.18 a 98.31 pesos cada una en la BMV, obteniendo un valor de mercado de 130,451.7 millones de pesos. En el 2022 ya ganan 10.76 por ciento. ↗

MEGA Los papeles de Megacable registraron una pérdida 1.1% la semana pasada en la Bolsa mexicana a 59.51 pesos cada uno. En lo que va del 2022 caen 14.69 por ciento. Su valor de mercado actual es de 51,023.81 millones de pesos. ↘

OMA Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte se cotizan en 147.66 pesos cada una, termi-

nando la semana con una baja de 2.37% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el 2022 pierden 7.38 por ciento. ↘

ORBIA Los papeles de Orbia pasaron de 53.13 a 51.61 pesos en la semana, un retroceso de 2.86% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 acumulan una caída de 1.26 por ciento. Su valor de mercado es de 108,381 millones de pesos. ↘


PEÑOLES Las acciones de Industrias Peñoles registraron un incremento de 5.01% en la semana, a 249.81 pesos cada una. En lo que va del 2022 la emisora acumula un aumento de 6.05 por ciento. Su valor de mercado actual es de 99,293.42 millones de pesos. ↗


PINFRA Los papeles de Promotora y Operadora de Infraestructura perdieron 1.69% durante la semana pasada en la Bolsa mexicana, cerrando en 153.77 pesos cada una. En el 2022 acumula una caída de 3.89 por ciento. Su valor de mercado es de 63,047.29 millones de pesos. ↘

Q Los títulos de la aseguradora de autos Quálitas registraron una caída de 1.01% en la semana, pasando de 112.93 a 111.79 pesos por unidad, manteniendo una ganancia de 7.6% en el 2022. Su valor de capitalización bursátil asciende a 46,169.27 millones de pesos. ↘


RA Las acciones del banco cuya sede está en Monterrey, Banco Regional, finalizaron el viernes pasado con un retroceso en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 4.12% a 122.29 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 40,102.72 millones de pesos. ↘

TELESITES Los papeles de Telesites bajaron 4.09% la semana que recién terminó en la Bolsa mexicana, pasando de 23.71 a 22.74 pesos cada uno. Sin embargo, en lo que va del 2022 han tenido un rendimiento de 8.49 por ciento. Su valor de mercado es de 75,042 millones de pesos. ↘


 **TLEVISA** Las acciones de Grupo Televisa pasaron de 42.75 a 42.91 pesos cada una, un avance de 0.37% en la semana pasada en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 sus papeles tienen una ganancia de 11.31 por ciento. Su valor de mercado es de 120,770 millones de pesos. ↗

 **VESTA** Los títulos de Vesta disminuyeron 1.12% y cerraron en 37.09 pesos el viernes pasado en la

Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 los papeles de la emisora tienen un retroceso de 10.04 por ciento. Su valor de mercado es de 25,378.93 millones de pesos. ↘

 **VOLAR** Las acciones de Volaris bajaron 1.37% y cerraron en 41.83 pesos el viernes pasado, con un valor de capitalización de 48,772.8 millones de pesos. En lo que va del presente año sus papeles tienen un rendi-

miento de 13.85 por ciento. ↘

 **WALMEX** Los papeles de Walmart de México y Centroamérica ganaron 4.18% en la semana, al pasar a 75.53 pesos por unidad. Sin embargo, en el 2022 caen 0.74 por ciento. Su valor de capitalización bursátil es de 1,318,860 millones de pesos. ↗



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx

El efecto Rusia-Ucrania en el precio de los granos

Al final todo se traduce en volatilidad, y no les quepa la menor duda: esta volatilidad impactará directamente a los precios de los granos en México



El precio del trigo tuvo un importante repunte en la semana en Chicago y después se desplomó. FOTO: SHUTTERSTOCK

100

DÓLARES

alcanzó el precio del barril de petróleo la semana pasada en el mercado.

Tras varios días de negociaciones, el jueves pasado Rusia decidió intervenir a Ucrania y adentrarse en su territorio a través de la fuerza militar, lo que automáticamente generó una fuerte respuesta en el precio de las materias primas disparándose por las nubes en lo general, y los granos no lo particular.

El primer afectado sin duda fue el trigo, debido claramente a que la Unión Europea, Rusia y Ucrania se encuentran entre los principales productores y exportadores del grano a nivel mundial, para mayor precisión, están en segundo, cuarto y octavo lugar respectivamente.

De hecho, durante la sesión nocturna de la Bolsa de Chicago y conforme fluía la información sobre la invasión de Rusia a Ucrania, el precio del trigo se ubicó en niveles de límite arriba y ahí permaneció la mayoría de la sesión, es decir, subió tan fuerte de precio, que la Bolsa tuvo que intervenir para que no se negociara por encima de un nivel establecido de precio en el caso de los futuros.

Al cierre de la semana, el trigo de Chicago finalmente se desplomó, que es el más usado por nuestros productores para sus coberturas, cerrando en el plazo de mayo en 315.90 dólares/tonelada, es decir, 27.56 dólares/tonelada por debajo del día anterior.

En el caso del maíz podríamos decir que la acción de precios se vio arrastrada por la del trigo, en donde el jueves, día de la invasión, el contrato cercano (mayo) se mantuvo durante casi toda la sesión nocturna límite

arriba, igual que el trigo, es decir subió casi 14 dólares/tonelada, para finalmente desbarrancarse el viernes al perder 13.68 dólares/tonelada y ubicarse en el contrato a mayo en niveles de 258.06 dólares/tonelada, mientras que el contrato a julio, usado por nuestros productores de Sonora perdió 5.08% en una sola sesión y cerró en 253.53 dólares/tonelada.

Por su parte, el petróleo West Texas Intermediate (WTI) a abril se movió en un rango de 7.20 dólares/barril, entre el nivel mínimo y máximo alcanzado durante el día, tras haber arañado la zona de los 100 dólares cerrando en niveles de 92.81 dólares/barril.

Ojo, porque esto también impacta en el costo de los fertilizantes.

Es importante destacar que al mismo tiempo que se llevaba a cabo la invasión, el USDA presentaba en un foro sus expectativas de producción en granos para el presente ciclo, en donde le sumaba a la superficie de sembrar de soya 323.75 miles de hectáreas, al maíz le estima una siembra de 37.23 millones de hectáreas, por encima de lo que esperaba el mercado, e Inventarios finales de 49.91 millones de toneladas, lo que fue considerado bajista por el mercado.

Todo lo anterior hizo que el mercado prestara poca atención a los pronósticos climatológicos para Sudamérica de los próximos días, que se presentan con abundantes lluvias para las regiones de Argentina y Brasil

que más lo necesitan, siendo un factor bajista adicional.

En mi opinión, el efecto Rusia-Ucrania simplemente viene a aderezar los efectos generados por la pandemia en el que la disrupción de las cadenas productivas y la enorme liquidez inyectada por los bancos centrales a los mercados provocaron una fuerte y sostenida alza en los precios de los granos.

Esto vendrá a generar presiones inflacionarias adicionales, ya que el incremento en los costos de transporte en la zona de conflicto, léase Mar Negro, podría generar alzas adicionales en los precios de los granos, máximo si consideramos que Rusia es el tercer productor de petróleo a nivel mundial y que Ucrania es la vía para transportar el gas de Rusia a Europa Occidental.

Lo anterior podría generar cambios en el origen de la importación de trigo y maíz, apretando los inventarios norteamericanos y haciendo que de momento estos reaccionen al alza.

Todo esto se traduce en presiones inflacionarias adicionales, pero también en posibilidades de que se acentúe la desaceleración económica a nivel global, lo que podría implicar cambios en la estrategia de política monetaria de los principales bancos centrales.

Al final todo se traduce en volatilidad, y no les quepa la menor duda: esta volatilidad impactará directamente a los precios de los granos en México.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
ecampos@eleconomista.mx

Las armas financieras de doble filo contra Rusia

Entre las preocupaciones que no tiene el presidente Ruso Vladimir Putin, y que sí tienen sus contrapartes occidentales, está el sujetarse a un sistema democrático de rendición de cuentas.

La factura rusa es para la sociedad no para el autócrata que sin remordimientos reprime a sus ciudadanos que se atreven a no estar de acuerdo con lo que él piensa.

La guerra de Putin la paga su gente, pero también la invasión militar a Ucrania, y lo que siga, tiene un alto costo global. Su autoritarismo es el escudo local y sus armas nucleares su apuesta de impunidad internacional.

Ucrania está solo en su defensa, porque la participación de terceros implicaría un conflicto que se saldría fácilmente de control y eso Vladimir Putin lo sabe y lo aprovecha.

Pero hay algo más que usa el autócrata ruso a su favor, el efecto de arma de dos filos de las sanciones económicas y financieras.

El freno a la colaboración tecnológica y el congelamiento de los activos de los bancos rusos Sberbank y el VTB Bank, junto con otras medidas adicionales, fueron certeras pero limitadas.

Y así como una intervención militar directa de Estados Unidos y la OTAN implica una declaración de la Tercera Guerra Mundial, así la aplicación de las sanciones económicas y financieras más estrictas posibles significarían inevitablemente una nueva recesión global.

Hay dos armas financieras que serían el equivalente de ojivas nucleares en contra de los intereses rusos, pero con efectos radiactivos importantes para los países occidentales atacantes.

La suspensión de las operaciones comerciales en el sector energético ruso no hay duda que devastaría las finanzas rusas, pero del

otro lado del gasoducto está Europa. La agencia Reuters calcula que de los 6.6 millones de metros cúbicos de gas que todos los días exporta Rusia, 72% lo vende a Europa. Tan solo Alemania depende en 65% del gas ruso.

La otra arma de efectos devastadores para Rusia es cortar el acceso al sistema de comunicación interbancario SWIFT, acrónimo de Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication.

Aislar financieramente a Rusia del mundo le pega a su población, a sus empresas, pero también a los que están del otro lado del hilo. Las operaciones de venta de energéticos, de materias primas y toda operación comercial pasa por el sistema de comunicación SWIFT, ese es el doble filo que hace que ese castigo, ya aplicado por Europa y Estados Unidos, tenga que ser parcial.

El ataque vía desconexión de sólo algunos bancos, no de todas las entidades que operan en la plataforma SWIFT, implica un ataque que afecta al banco central ruso que tiene que enfrentar una corrida de liquidez y una dolarización masiva que afectan las reservas.

Entre los problemas para occidente están las cuentas por pagar, la interrupción de las operaciones comerciales, el uso de otros mecanismos de comunicación financiera global, como el *blockchain* de las criptomonedas, y hasta la sustitución del dólar como patrón de cambio.

Putin tiene la propaganda y el garrote dentro de Rusia, y el sufrimiento de su pueblo es un sacrificio que está dispuesto a aceptar. Eso hace de esta guerra algo impredecible que junto con los accidentes militares pueden implicar que el conflicto escale a niveles que hoy no imaginamos.



- Acciones legales
- En una galaxia muy, muy lejana...
- Mal cierre de año

Grupo Pochteca, un distribuidor de materias primas para las industrias química, alimenticia, automotriz y muchas más, dio a conocer que emprendió acciones legales con la intención de normalizar las cuentas bancarias que en octubre le fueron suspendidas.

La empresa nunca dijo la razón de la suspensión de dichas cuentas, no obstante, un reporte lo vincula a una investigación de la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF), junto con la Secretaría de Marina (Semar) y la Drug Enforcement Administration (DEA) de Estados Unidos a unas 50 empresas por presuntas importaciones irregulares de precursores químicos para venderlos a cárteles del narcotráfico.

El 12 de noviembre Pochteca informó a la Bolsa la suspensión a las cuentas de PMP y una semana después dijo que sus cuentas ya operaban con normalidad y que mantendría su cooperación con la investigación, por lo que no es claro hasta qué punto o en qué momento volvió a enfrentar el problema.

Dijo que la investigación afectó las ventas de su filial más relevante, ya que el crecimiento de 18% del primer trimestre de 2021 se moderó a 6% en el cuarto trimestre.

Pochteca Materias Primas representa 60% de las ventas del grupo a través de sus cinco divisiones: químicos inorgánicos, solventes y mezclas, químicos para alimentos, lubricantes y grasas, además de cuidado personal y del hogar.

La nueva oferta del parque temático de Walt Disney Company pretende hacer que los visitantes se olviden de que están en Florida y se sientan como si estuvieran de vacaciones de lujo en una galaxia muy, muy lejana.

La experiencia de dos noches del "Star Wars: Galactic Star cruiser", que se inauguró el martes en el Walt Disney World de Orlando, sitúa a los visitantes en una historia ambientada en el

Halcyon, una elegante nave espacial que, se dice, es el lugar donde la princesa Leia y Han Solo pasaron su luna de miel.

Los diseñadores de Disney esperan que los visitantes acepten la oportunidad de desempeñar un papel en el mundo ficticio creado por George Lucas. Los visitantes del Halcyon podrán interactuar con los droides espaciales o con Chewbacca, el peludo compañero de Han, y conocer a nuevos personajes.

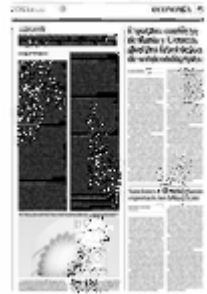
Crédito Real, un prestamista con problemas de liquidez, redujo 83% sus ganancias durante 2021 para contar 126.8 millones de pesos, como parte de un proceso de reorganización de activos y priorización de negocios con el que busca sanear sus finanzas.

El resultado neto de la empresa, que en enero incumplió el pago de un bono por 180 millones de dólares, fue el más bajo en al menos 13 años, o desde que la empresa tiene información pública.

El costo de riesgo de la sociedad financiera de objeto múltiple pasó de 6.3% al cierre de 2020 a 10.4% en 2021, en parte por operaciones de su negocio en Honduras. Por su parte, los gastos de administración crecieron 25.5%, con base en la inflación y gastos legales asociados a la recuperación.

Quien está en un verdadero dilema es el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Jesús de la Fuente Rodríguez, ya que su carta fuerte para ocupar la vicepresidencia jurídica de este organismo, Vicente Fernández, al parecer ha declinado la propuesta de ocupar dicho cargo.

Como lo comentamos hace unos días, Fernández todavía no tiene el visto bueno de autoridades de la Secretaría de Hacienda y el Banco de México para ocupar la vicepresidencia jurídica de la CNBV.



MEXICO SA

Armamentismo para la “paz” // Cerca de 2 billones de dólares // Estados Unidos, “garante”

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

CON EL PRETEXTO de “mantener la paz”, en 2020 el gasto militar mundial se acercó a 2 billones de dólares (trillones en términos anglosajones), de los que alrededor de 40 por ciento correspondieron a las erogaciones de Estados Unidos, autoproclamado “garante de la armonía mundial”. Ahora, dicho monto fácilmente se rebasará con el conflicto en Ucrania.

SEGÚN SU INFORME más reciente (*Armamento, desarme y seguridad internacional 2021*), el Instituto Internacional de Estudios para la Paz de Estocolmo (SIPRI, por sus siglas en inglés), calcula que en 2020 “el gasto militar mundial fue de un billón 981 mil millones de dólares, 2.6 por ciento mayor que en 2019 y 9.3 por ciento superior al de 2011. La carga militar mundial—gasto militar en proporción al producto interior bruto (PIB) mundial— creció hasta 2.4 por ciento, el mayor aumento desde la crisis financiera-económica mundial de 2009”.

EL INFORME DEL SIPRI detalla que en 2020 el gasto militar aumentó por lo menos en cuatro de las cinco regiones: 5.1 por ciento en África; 4 en Europa; 3.9 en América y 2.5 en Asia y Oceanía. “Por sexto año consecutivo no se puede proporcionar un cálculo del gasto total en Oriente Medio”. Sin embargo, “el crecimiento estuvo muy influido por los patrones de gasto chino y estadounidense: éste aumentó por tercer año consecutivo, hasta sumar 778 mil millones de dólares, 4.4 por ciento más que en 2019. El gasto militar chino se calcula en 252 mil millones de dólares, 1.9 por ciento más que en 2019. “Dado que la economía china se recuperó bastante rápido de las restricciones pandémicas, es probable que el país sea de los pocos que pueda financiar un aumento continuado del gasto militar sin aumentar su carga militar”.

EN TERCERA POSICIÓN está India, con 72 mil 900 millones de dólares, 2.1 por ciento más que en 2019. Le sigue Rusia, 61 mil 700 millones de dólares, 2.5 por ciento más que el año previo, pero 6.6 por ciento menor al presupuesto inicial para 2020. En el escalón número cinco aparece Reino Unido, que incrementó su gasto militar 2.9 por ciento, “la segunda tasa de crecimiento anual más alta de esa nación en el periodo 2011-20”. Aun así, el gasto militar conjunto de esos

cuatro países representa alrededor de la mitad del ejercido sólo por Estados Unidos.

ADEMÁS, DE ACUERDO con el SIPRI, “el volumen de las transferencias internacionales de grandes armas en el quinquenio 2016-20 se situó casi en el mismo nivel que en 2011-15 y se mantuvo en su nivel más alto desde el fin de la *guerra fría*. Sin embargo, en 2016-20 siguió siendo 35 por ciento inferior al máximo alcanzado en 1981-85, en plena *guerra fría*. En general, la pandemia y la crisis económica resultante parecieron tener poco efecto en las entregas de armas en 2020 o en los nuevos pedidos de grandes armas durante el año”.

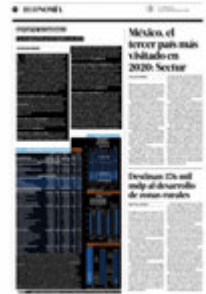
EL CITADO INSTITUTO documenta que los cinco mayores proveedores de armas en el periodo 2016-20 fueron, en este orden, Estados Unidos, Rusia, Francia, Alemania y China, que juntos representaron 76 por ciento de las exportaciones. “Desde 1950, Estados Unidos y Rusia (Unión Soviética hasta 1991) han sido sistemáticamente los mayores proveedores”, aunque con matices. En el periodo 2016-20 las exportaciones estadounidenses de armas representaron 37 por ciento del total mundial y fueron 15 por ciento mayores a las registradas en 2011-15.”

CASI LA MITAD (47 por ciento) de esas exportaciones fueron a Oriente Medio en 2016-20. En cambio, las exportaciones rusas cayeron 22 por ciento y su proporción del total mundial se redujo de 26 por ciento en 2011-15 a 20 por ciento en 2016-20. Las de Francia crecieron 44 por ciento y las de Alemania 21 por ciento. Mientras las de China cayeron 7.8 por ciento. Los 25 principales Estados proveedores de armas representaron 99 por ciento de las exportaciones mundiales: América del Norte (Canadá y Estados Unidos) y Europa (incluida Rusia) significaron 86 por ciento de las exportaciones de armas. Los tres mayores proveedores de las otras regiones fueron China (5.2 por ciento del total), Israel (3) y Corea del Sur (2.7), en un negocio que rebasa 360 mil millones de dólares anuales. Las cinco primeras empresas exportadoras tienen sede en Estados Unidos. Desde luego, el armamento nuclear se cocina aparte (más de 13 mil ojivas).

Las rebanadas del pastel

Y ESA ES la brillante idea para mantener la *Página 3 de 7* “paz” en el mundo.

cfvmexico_sa@hotmail.com



REPORTE ECONÓMICO

La ocupación y el empleo en 2021

DAVID MARQUEZ AYALA

UTILIZANDO PROMEDIOS ANUALES de las cuatro encuestas nacionales de ocupación y empleo (ENOE) que el Inegi levanta trimestralmente, en 2021 la población total de México ascendió a 127.6 millones de personas, de las cuales (según nuestra clasificación **gráfico 1**, nota 2) 65.4 millones constituyen la población económicamente activa (PEA), y de ésta, 55.2 millones (84.4%) tienen alguna ocupación y 10.2 m (15.6%) es población desocupada. En 2021 la población ocupada aumentó 8.2% respecto a 2020 y la desocupación disminuyó -22.3% en recuperación del severo deterioro de 2020.

POR SECTORES, EN 2021 la ocupación del sector agropecuario creció 4.8%, la del industrial 9.6 y la del sector servicios 8.2%. Por nivel de **INGRESOS**, quienes reciben hasta un salario mínimo (sm) aumentaron 14.6% y de uno a dos sm 10.7%; a la inversa, los de más de cinco sm bajaron -6.4%

CON CIFRAS A DICIEMBRE, en 2021 la ocupación total llegó a 56.9 millones de personas, 4.1 m más que en 2020 y 1.2 m más que en 2019 (prepandemia) (**gráfico 2**).

TOMANDO A ENERO COMO mes representativo del empleo formal civil (trabajadores en el IMSS) –ya que noviembre muestra una sobrecon-

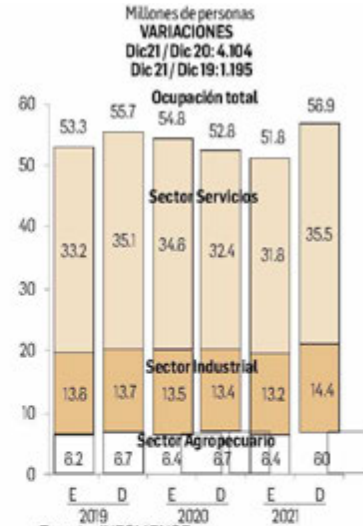
tratación estacional y diciembre una caída por despidos al final del año— entre enero de este año y el de 2021 se crearon 941 mil plazas formales; 272 mil respecto a enero de 2020, y 558 mil respecto a enero de 2019 (**gráfico 3**).

SEGÚN LOS CENSOS ECONÓMICOS de 2019, en ese año había en México 4 millones 857 mil establecimientos/unidades económicas privadas y paraestatales, de las que 99.8% eran micro, pequeñas o medianas empresas. En 2020 y 2021 cerraron un millón 584 mil y abrieron un millón 187 mil para un total de 4 millones 460 mil establecimientos activos en 2021, aún 397 mil menos (-8.2%) respecto a 2019 (**gráfico 4**).

DESARROLLO SIN EMPLEO, seguridad social y equidad de ingresos no es desarrollo, y en México el déficit en todos estos órdenes es abismal. Ojalá en esta segunda mitad del sexenio, ya sin la losa de la pandemia encima, gobierno y sector privado logren articular una política económica integral que potencie inversión y crecimiento, y que ponga como objetivo central generar en gran escala empleos productivos, con remuneraciones justas y acceso universal a la seguridad social; 10.2 millones de desocupados y 34.0 m de ocupados sin seguridad social, esto es 44.2 millones de personas, el 67.6% de la PEA se los van a agradecer.

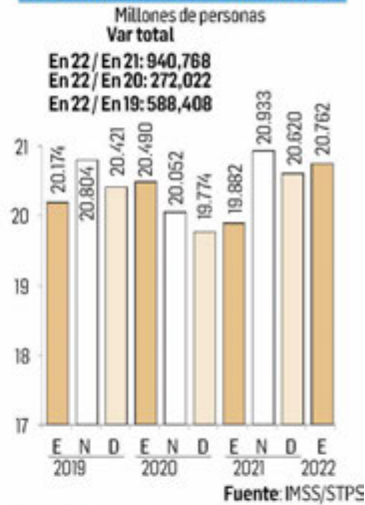
	2020		2021 ^P		Var % 21/20
	Núm	Est %	Núm	Est %	
POBLACION TOTAL¹	127,092,830	100.0	127,615,215	100.0	0.4
Población de 15 años y más	96,371,067	75.8	97,801,588	76.6	1.5
CLASIFICACION INEGI (ENOE)					
Peconómicamente activa (PEA)	53,320,451	100.0	57,530,857	100.0	7.9
Ocupada	50,967,627	95.6	55,165,865	95.9	8.2
Desocupada abierta	2,352,823	4.4	2,364,792	4.1	0.5
Pob no económicamente activa³	43,050,617	80.7	40,270,932	70.0	-6.5
Disponible ²	10,824,751	20.3	7,869,939	13.7	-27.3
No disponible	32,225,866	60.4	32,400,993	56.3	0.5
CLASIFICACION UNITE					
Peconómicamente activa (PEA)²	64,145,201	100.0	65,400,596	100.0	2.0
Ocupada	50,967,627	79.5	55,165,865	84.4	8.2
Desocupada	13,177,574	20.5	10,234,731	15.6	-22.3
Desocupación abierta	2,352,823	3.7	2,364,792	3.6	0.5
Desocup pasiva (disponible) ²	10,824,751	16.9	7,869,939	12.0	-27.3
Pob no económicamente activa³	32,225,866	---	32,400,993	---	0.5
POBLACION OCUPADA (PO) POR:					
Posición en la ocupación	50,967,627	100.0	55,165,865	100.0	8.2
Trabaj subord y remunerados	35,350,320	69.4	37,608,575	68.2	6.4
Asalariados	33,685,810	66.1	35,989,028	65.2	6.8
Con percepción no salarial ⁴	1,664,510	3.3	1,619,547	2.9	-2.7
Empleadores	2,427,625	4.8	2,732,252	5.0	12.5
Trabajadores por cuenta propia	11,121,641	21.8	12,552,900	22.8	12.9
Trabajadores no remunerados	2,068,042	4.1	2,272,138	4.1	9.9
Sector de actividad económica	50,967,627	100.0	55,165,865	100.0	8.2
Primario (agropecuario)	6,440,815	12.6	6,751,959	12.2	4.8
Secundario (industrial)	12,630,474	24.8	13,843,847	25.1	9.6
Ind extrac y elect y man	8,745,974	17.2	9,454,061	17.1	8.1
Construcción	3,884,500	7.6	4,389,786	8.0	13.0
Terciario (servicios)	31,627,223	62.1	34,229,647	62.0	8.2
Comercio	9,802,371	19.2	10,628,552	19.3	8.4
Rest, aloj, transp, comun y almac	6,207,881	12.2	6,912,411	12.5	11.3
Servs prof, finan y corpor	3,648,992	7.2	4,147,374	7.5	13.7
Servs soc, gob y org intern	6,769,765	13.3	7,102,722	12.9	4.9
Servicios diversos	5,198,215	10.2	5,438,589	9.9	4.6
No especificado	269,315	0.5	340,431	0.6	26.5
Nivel de ingresos	50,967,627	100.0	55,165,865	100.0	8.2
Hasta un salario mínimo	12,019,604	23.6	13,775,060	25.0	14.6
Más de 1 hasta 2 salarios mínimos	17,668,149	34.7	19,552,943	35.4	10.7
Más de 2 hasta 3 salarios mínimos	7,523,286	14.8	7,341,277	13.3	-2.4
Más de 3 hasta 5 salarios mínimos	3,450,965	6.8	3,466,166	6.3	0.4
Más de 5 salarios mínimos	1,325,923	2.6	1,241,315	2.3	-6.4
No recibe ingresos ⁵	2,807,135	5.5	3,103,635	5.6	10.6
No especificado	6,172,565	12.1	6,685,469	12.1	8.3
Acceso a institut de salud⁶	50,967,627	100.0	55,165,865	100.0	8.2
Con acceso	20,186,903	39.6	21,157,077	38.4	4.8
Sin acceso	30,535,458	59.9	33,653,147	61.0	10.2
No especificado	245,266	0.5	355,641	0.6	45.0

(1) ENOE, promedios anuales (2) El rubro de desocupación pasiva lo clasifica la ENOE como población no económicamente activa "disponible"; sin embargo, tratándose de personas en condiciones y disponibilidad de trabajar que "han desistido de buscar empleo o no lo buscan por considerar que no tienen posibilidades", nosotros las consideramos (y las reclasificamos) como parte de la población económicamente activa (PEA) bajo el criterio de **desocupación pasiva**. (3) En consecuencia, aquí la población no económicamente activa queda integrada únicamente por la población que no está disponible para participar en el mercado de trabajo ya sea por que atienden otras obligaciones (madres/amas de casa, estudiantes...), tienen impedimentos físicos para trabajar, o incluso queriendo hacerlo sus circunstancias se los impide (cuidado de pequeños, enfermos o ancianos; convalecencia; prohibición de algún familiar...) (4) Comisiones, honorarios, destajo, propinas, etc. (5) Trabajadores no remunerados y por cuenta propia dedicados a actividades de autosubsistencia. (6) Se limita al hecho de que el trabajo o actividad económica que realizan las personas les dé acceso o no a los servicios de salud que preste una institución, pública o privada. Si tienen acceso a dichos servicios por medio de un pariente que los declara como dependientes económicos, no se clasifican en la categoría "con acceso". (p) Preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) y Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE)



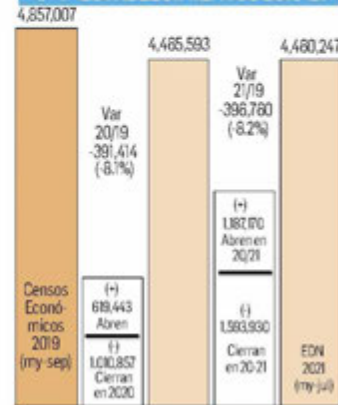
Fuente: INEGI/ENOE

G-3 TRABAJADORES EN EL IMSS



Fuente: IMSS/STPS

G-4 ESTABLECIMIENTOS 2019-21



Fuente: INEGI. Estudios/Demografía de los neocensos 2021



DINERO

Después de José Ramón ahora van sobre

Julio // Pierde BlackRock inversión

en Ucrania // El caso del IMSS

ENRIQUE GALVAN OCHOA

EN LA PRIMERA mitad de su gestión el gobierno de la 4T ha enfrentado tres problemas que llegaron de fuera: una recesión económica mundial, la pandemia de covid-19 y desde hace unos días los efectos del conflicto armado Rusia-Ucrania. Hasta ahora ha sobrevivido a todo, aunque han tenido un efecto muy grande. La pérdida de empleos formales de los años 20-21 fue de los mayores. Aparte, ha encarado problemas de origen interno. Son muchos y variados, uno de ellos es una oposición que apenas está aprendiendo a serlo. La forman partidos políticos en desintegración, “líderes de opinión” chayoteros y millonarios y empresarios corruptos, algunos de ellos encarcelados.

DESPUÉS DEL EPISODIO ya desinflado de José Ramón López Beltrán y Carolyn Adams, la oposición ahora tiene como objetivo a Julio Scherer Ibarra, el ex consejero jurídico de la Presidencia de la República. Desde prisión el salinista Juan Collado narra una historia truculenta con la cual quiere convencer al fiscal Alejandro Gertz Manero de que lo deje salir en libertad a disfrutar su fortuna en calidad de testigo protegido.

SCHERER ESCRIBIÓ EN Twitter este mensaje: “En relación con el reportaje publicado el día de hoy en el periódico *Reforma*, en el que se hacen señalamientos sobre mi persona, hago las siguientes aclaraciones: 1. En efecto, recibí a los hijos del señor Collado a solicitud expresa de ellos. 2. Turné el asunto a la Fiscalía General de la República, por ser de su competencia. 3. No conozco personalmente al señor Collado ni estoy enterado de las conversaciones de éste con sus abogados. Todo lo demás son inferencias de mala fe”. En el fondo, el objetivo no se llama Julio, sino Andrés Manuel.

Pierde en Ucrania

BLACKROCK, EL MAYOR gestor de fondos de inversión del mundo, tiene alrededor de

mil 500 millones de dólares de los 33 mil millones en bonos emitidos por el gobierno de Rusia. Perdieron la mitad de su valor la semana anterior en medio del conflicto con Ucrania.

LA FIRMA HA ganado una destacada presencia en México. Entre sus negocios se encuentra una asociación con Citibanamex para invertir, dice su promoción, desde 500 pesos. En su consejo se encuentra Marco Antonio Slim, presidente de Grupo Inbursa. Capital Group y Legal & General son el segundo y tercer mayor inversionista, con participaciones de \$283 millones y \$272 millones, respectivamente. Sólo la venta masiva de bonos del jueves eliminó alrededor de \$11 mil millones.

Ombudsman social
Asunto: el caso del IMSS

RESPECTO A LA denuncia de una derechohabiente publicada en la columna Dinero, en el segmento *Ombudsman* social, de Enrique Galván Ochoa, la Unidad de Atención al Derechohabiente del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) informa: a la derechohabiente se le realizaron hoy miércoles estudios preoperatorios y está programada para cirugía el día 28 de febrero. Inicialmente, la cirugía estaba programada el 27 de diciembre de 2021 en medio subrogado, misma que no se pudo realizar debido a que la derechohabiente no se encontraba en condiciones clínicas. Para el 21 de enero, la paciente ya se encontraba en condiciones, sin embargo, la persona que se hace responsable de ella estaba en aislamiento por padecer covid-19 y se acordó reactivar los trámites una vez superada la enfermedad. La cirugía se reprogramó para el 16 de febrero y se suspendió por motivos no imputables a la paciente, sino a la prolongación de cirugías previas de esa jornada. El IMSS ha dado seguimiento a este caso y en todo momento se ha apegado a los protocolos de atención y cuidado del derechohabiente.

Unidad de Comunicación Social del IMSS

R: ENRIQUE, FUE hasta después de que publicaste mi reclamación cuando comenzaron a atender a la paciente. Agradezco al IMSS que ya tenga un plan y que no cambie, porque ya tiene bastante demora el tratamiento.

Gabriela Gallego/CDMX

Twitterati

LA DERECHA OPOSITORA dice que los “abrazos y no balazos” no sirven y hasta se burlan del llamado de paz. Ellos piensan que lo que sí sirve es lo que está pasando en Ucrania y Rusia.

Escribe @DamianAlcazar

Operación Salvar al mundo

Países con el mayor # de dosis administradas*

Países y regiones	Dosis administradas	Dosis por cada 100 per.	Esquema completo %
China continental	3,119,664,000	220.6	87.3
India	1,773,724,815	128.7	57.2
Estados Unidos	551,900,433	164.6	64.2
Brasil	391,785,022	185.0	73.0
Indonesia	344,260,964	127.4	53.2
Japón	223,820,819	177.8	79.6
Pakistán	209,438,557	100.4	46.1
Vietnam	193,274,685	198.4	78.8
Bangladesh	184,605,792	112.1	47.4
México **	181,637,603	140.9	93.0
Alemania	169,777,721	204.2	75.4
Rusia	160,816,996	110.0	49.0
Turquía	145,503,292	174.0	63.1
Francia	142,827,841	219.3	80.2
Irán	141,006,000	167.6	65.8
Reino Unido	139,698,351	208.3	73.0
Filipinas	134,332,014	123.5	57.6
Italia	133,918,687	224.5	79.5
Tailandia	123,408,705	176.8	71.1
Corea del Sur	118,927,988	229.7	85.6
Total mundial	10,705,296,612	-	-

*Compilación de Bloomberg.

**Informa la Secretaría de Salud que 70 por ciento de la población de más de 60 años ha recibido un refuerzo, mientras que en el caso de la población de 40 a 59 años la cobertura de refuerzo asciende a 45 por ciento.



• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Los secretos de la venta de Banamex

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Nadie, salvo los directivos del Citi, que encabeza Jane Fraser, y sus abogados tienen información precisa de cómo se venderá Banamex: salvo de hace mes y medio, pocos conocen los detalles sobre cómo se procederá en las revisiones actuariales y avalúes a los activos físicos e intangibles, ni tampoco si se mantendrá el propósito manifestado de vender todo en un solo e inmenso paquete o si cambiará por venta segmentada..., pero es sabido que los abogados de Banamex ya habrían entrado en contacto con los abogados de Banorte, de Carlos Hank González.

Tradicionalmente el despacho Galicia Abogados, que encabeza Manuel Galicia, ha representado a Banamex, en tanto que White & Case, que lleva aquí Francisco de Rosenzweig, ha representado a Banorte en operaciones de fusión.

El hecho de que tras el anuncio del 11 de enero el equipo de Citi y el que en México dirige Manuel Romo haya mantenido un profundo silencio muestra cuando menos tres sucesos previos al anuncio que, con seguridad, serán develados a lo largo del proceso de venta.

Éstos son 1) Que se intentó vender, pero sin éxito, al no llegar a un acuerdo de precio y condiciones del acuerdo; 2) Que al tener ya un comprador, hubo negativa del Gobierno mexicano, a través de la SHCP, de Rogelio Ramírez de la O, en cuanto ante regulador, y por ello la visita de Fraser en agosto del 2021 para cabildear el proceso ante Andrés Manuel López Obrador; 3) Que se busca maximizar el precio de venta, al tiempo de dar

paso a que el Gobierno anfitrión —el mexicano— coloque sus piezas para reconfigurar el escenario bancario nacional.

Los cálculos hechos vuelo de pájaro sobre Banamex lo ubican entre 12,500 y 15,500 millones de dólares. La verdad es que nadie lo sabe con exactitud ni siquiera la metodología que se aplicará para cada segmento del negocio.

Hoy no hay grupo financiero que se precie de su tamaño y seriedad —de su seriedad y tamaño si así se quiere ver también— que no analice sus fuerzas y posibles aliados para ir por Banamex. Progresivamente los secretos de la venta serán develados.

UNOPS: que en un mes sí paga. De manera amable, la vocera de UNOPS en México explica que en un mes a más tardar el organismo que preside Grete Faremo terminará de pagar los 6 mil millones de pesos que adeuda a los laboratorios farmacéuticos por medicamentos que ya se han entregado. También

que el equipo aquí a cargo de Giuseppe Mancinelli elabora protocolos de procedimiento para que esos rezagos no vuelvan a suceder. ¿Será? No es la primera vez que aseguran que resolverán el entuerto que generaron de la mano de Insabi, a cargo de Juan Ferrer. Millones de enfermos y sus familiares reclaman que resuelvan sus deficiencias... y en algún momento deberán responder por sus actos.

Turismo, Azabache al quite. La actividad turística no termina aún de levantarse del efecto del Covid-19 y ahora enfrenta el riesgo de que el conflicto en Europa tenga implicaciones globales. En México, el esfuerzo del sector empresarial ha logrado mitigar parcialmente el efecto de la pandemia, pero aún resta largo trecho para una recuperación total. De ahí la importancia de esfuerzos como el que hacen firmas como la agencia de viajes Azabache, de Cesáreo Aponte, cuya presencia en la Vitrina Turística ANATO 2022 en Bogotá, Colombia, atrae la atención de viajeros sudamericanos para visitar México.

Se va Adolfo, entra Javier. Hoy concluye el periodo de Adolfo Cuevas al frente del Instituto Federal de Telecomunicaciones, tanto como presidente y comisionado cuya característica fue la franqueza y claridad técnica para explicar sus acuerdos o desacuerdos en las resoluciones tomadas en el instituto. Su esfuerzo por mantener la autonomía del IFT debe ser reconocida. Entra como presidente interino Javier Juárez, a quien se le desea el mayor de los éxitos.



EL PIB es el Producto Interno Bruto, la producción de bienes y servicios para el consumo final, con la cual se mide el crecimiento de la economía, relacionado con la creación de empleos (para producir alguien debe trabajar) y la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga por hacerlo), empleos e ingresos de los cuales depende en buena medida el bienestar de las personas, sobre todo si éste ha de ser el resultado del esfuerzo propio, no de la dádiva gubernamental (que, dicho sea de paso, nunca es realmente gratuita).

Dos son las razones por las cuales el PIB es importante. La primera tiene que ver con la escasez, con el hecho de que no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis. La segunda con el bienestar, con el hecho de que éste depende, en buena medida, del empleo y del ingreso, relacionados con la producción de bienes y servicios.

Una de las condiciones que debe cumplirse para minimizar la escasez es que se produzca y ofrezca la mayor cantidad posible de bienes y servicios, para lo cual el PIB debe ser el mayor posible, para lo cual

la economía debe crecer lo más posible.

Una de las condiciones que debe cumplirse para que se cree la mayor cantidad posible de empleos, y se genere la mayor cantidad posible de ingresos, condiciones necesarias para elevar el bienestar de la gente, es que se produzca y ofrezca la mayor cantidad posible de satisfactores, para lo cual el PIB debe ser el mayor posible, para lo cual la economía debe crecer lo más posible.

Tengamos en cuenta todo lo que depende del crecimiento de la economía, que se mide por el comportamiento de la producción de bienes y servicios: minimizar la escasez, crear empleos, generar ingresos, bienestar. Es por ello que conviene que la economía crezca lo más posible, crecimiento que depende de las inversiones directas, que son las que se destinan a producir bienes y servicios, a crear empleos, a generar ingresos; que dependen de la confianza de los empresarios para invertir directamente, que depende de que haya Estado de Derecho, es decir, reconocimiento pleno, definición puntual y garantía jurídica de los derechos a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, y a la propiedad privada sobre los medios de producción necesarios para poder producir, ofrecer y vender.

Crear que puede haber bienestar sin crecimiento, como si no hubiera ninguna relación entre los dos, o peor, creer que hay que elegir entre crecimiento o bienestar, como si fueran excluyentes, es un error que, si se traduce en políticas económicas, puede frenar el crecimiento y limitar el bienestar, precisamente lo que ha pasado en México.

¿Cómo anda el comportamiento del PIB y, por lo tanto, del crecimiento en México? *Página 4 de 4*

Continuará.



IN- VER- SIONES

CAMBIO EN DIRECCION

Mexicano será líder de Toyota en el país

El próximo 1 de abril, **Guillermo Díaz** asumirá la presidencia de Toyota Motor Sales y Lexus de México de la armadora japonesa. El ejecutivo con 20 años en la empresa sustituirá a **Tom Sullivan**, que deja el cargo tras 35 años en la firma y nueve en la presidencia. El nombramiento coincide con la celebración del 20 aniversario de la marca en el país.

MÁS MEMBRESÍA

Royal Holiday busca crecer 10% en 2022

Con ocupación superior a 90 por ciento en sus hoteles del Caribe y 80 en los del Pacífico, Grupo Royal Holiday, de **Pablo González Carbonell**, sumó el año pasado más de 4 mil nuevas familias y escaló otros 2 mil socios para crecer su membresía en 130 por ciento respecto a 2020. Con esta tendencia espera en 2022 elevar 10 por ciento sus ingresos.

HSBC GLOBAL

Baja financiamiento para energías fósiles

La casa matriz de HSBC rea-

justó su cartera de crédito para sectores intensivos en emisiones: petróleo, gas, energía y servicios públicos. Busca reducir 34 por ciento la emisión de gases efecto invernadero para una transición en 2030. En 2019 ese portafolio era de 35.8 millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente.

CONSOLIDACION

Planigrupo compró centros comerciales

La desarrolladora inmobiliaria Planigrupo, que preside **Eduardo Bross Tatz**, concluyó el pasado viernes la compra de la sociedad Walpg Mex I, propietaria de dos centros comerciales en Michoacán y Coahuila. En ambas la firma regiomontana ya tenía participación minoritaria.

COMERCIO EXTERIOR

Fortalece México alianzas con Brasil

La Subsecretaria de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía, **Luz María de la Mora**, se reunió con el embajador de Brasil en México, **Fernando Lins de Salvo Coimbra**, para encontrar vías que fortalezcan los lazos comerciales entre ambas naciones. Este país es el principal socio comercial de México en AL.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

Reflectores para Citibanamex; Mifel

La atención mundial se centra en los efectos económicos, sociales y políticos de la invasión rusa en Ucrania, y esta semana se tendrá la oportunidad de saber qué se debe hacer para enfrentar los impactos en México. Será en la Reunión Plenaria de Consejeros de Citibanamex el jueves y viernes próximos que tiene como ingrediente relevante la venta de Banamex.

Se festejarán 30 años de estas reuniones. Los consejeros regresarán a verse frente a frente con directivos, inversionistas, clientes y funcionarios públicos aunque también habrá participación *online*, después de la cancelación de la edición de 2020 por la pandemia y la versión digital de 2021.

Hay gran expectativa por escuchar a **Jane Fraser**, CEO de Citi; a **Ernesto Torres Cantú**, CEO de Citi en Latinoamérica, ya **Manuel Romo**, director general de Grupo Financiero Citibanamex, a 50 días de la bomba noticiosa de la venta de las bancas de consumo y empresarial de Citi en México, tema comentado prácticamente por todos los actores, entre ellos el presidente **Andrés Manuel López Obrador** y los posibles compradores.

Entre los invitados estarán los secretarios de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, y de Economía, **Tatiana Clouthier**, y el Premio Nobel de Economía **Jean Tirole** que con la Teoría de Juegos aportó los medios para regular la electricidad y las telecomunicaciones

y sectores dinámicos de las TI como Google. Sin duda se comentará sobre la invasión rusa, la inflación, las materias primas, la plataforma Swift negada a los bancos rusos y todo lo relacionado con los efectos mundiales.

Citibanamex acaba de reportar ganancias por 27 mil 500 millones de pesos, un incremento de 93 por ciento respecto a 2020, una cifra histórica para el banco que lo vuelve más atractivo para cualquier interesado en adquirir las operaciones de esta importante institución financiera.

Cuarto de junto

Ya son casi seis años que Banca Mifel apostó al desgaste y uso de todos los recursos a su alcance, jurídicos y extrajurídicos, para no pagar a Bufete Esquer honorarios e intereses por la recuperación de un crédito al municipio de Cuernavaca por 170 millones de pesos al ganar los juicios en primera y segunda instancias. El banco que dirige **Daniel Becker** le dio el caso a otro despacho de manera arbitraria y carente de ética sin cubrir los costos de Bufete Esquer que se amparó contra la decisión del juez de la Cuarta Sala Civil que sostiene que no puede cobrar intereses, entre otras cosas; la resolución está en el Juzgado Primero de Distrito en Materia Civil en CdMx... NYSE, de **Carlos Pérez**, avanza en su internacionalización y su filial en Colombia iniciará con pruebas de certificación a refrigeradores y congeladores domésticos... El CCE organiza para hoy el seminario Visión de Futuro: México 2042 con temas de los empresarios y México, y dimensión social. **—** Página 4 de 4



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.
julio Brito@cronica.com.mx



Guillermo Díaz toma el mando de Toyota en México

El mexicano Guillermo Díaz fue nombrado como nuevo Presidente de Toyota Motor Sales y Lexus de México, sustituyendo a Tom Sullivan, quien dejará el cargo tras 35 años en abril. Un cambio que suma a los ejecutivos mexicanos en los más altos niveles de la administración de marcas automotrices. Francisco Garza lleva General Motors, Bruno Cattori Stellantis, Miguel Barbeyto al frente de Mazda, Maru Escobedo en BMW, Magdalena López al frente de Renault, Jorge Vallejo dirigiendo Mitsubishi. Y Edgar Carranza director de Hyundai de México. Una lista que cada vez es más copiosa y que muestra el alto nivel de desarrollo de los ejecutivos mexicanos.

El relevo en Toyota se da de manera muy natural, caso muy similar al de General Motors, cuando Francisco Garza entró al cambio de Ernesto Hernández, quien también optó por la jubilación.

En el caso de Guillermo Díaz cuenta con una importante trayectoria en la industria automotriz y especialmente en Toyota, con una carrera de 20 años en la compañía que inició en Toyota Financial Services como Subdirector de Ventas y Marketing; posteriormente Director en la misma área, luego Director de Operaciones y finalmente Vicepresidente de Operaciones dentro de Toyota Motor Sales de México.

“Es un orgullo asumir este cargo y quiero agradecer a Toyota la confianza depositada en mí para seguir con el legado que Tom deja. Quiero mantener el espíritu de unidad que siempre nos ha caracterizado, basado en el respeto a las personas y la mejora continua en cada una de nuestras acciones; trabajando

conjuntamente con todas nuestras operaciones en el país y con nuestra red de distribuidores, con la mirada puesta en el futuro de la electrificación”, ha señalado Guillermo.

Guillermo tiene como reto mantener el liderazgo en electrificación y seguir aumentando la oferta de modelos híbridos eléctricos. De esta manera, su meta será seguir impulsando a Toyota como una empresa de movilidad y construir un México electrificado y sustentable. De principio Toyota tiene el liderazgo en autos híbridos, con más de 20 mil unidades vendidas el año pasado.

Gran parte de los desarrolladores inmobiliarios en México dieron la bienvenida al estudio de diseño urbano y despacho de Arquitectos Californiano JERDE, creador de proyectos icónicos como el Bellagio en las Vegas, Namba Parks en Japón, el Kanyon en Turquía, y con clientes como GICSA, Galerías, Mira, Ouest, Abilia, entre otros: recientemente abrió en la Ciudad de México su sexta oficina internacional que estará enfocada a Latinoamérica y liderada por Andrés Shapiro, nombrado recientemente Co-Chariman del YGL (Young Leaders Group) en Urban Land Institute (ULI), la red multidisciplinaria de expertos en bienes raíces y uso del suelo más antigua y más grande del mundo.

JERDE ha diseñado proyectos de la mano de grandes constructores y desarrolladores en Latinoamérica como es el caso de Distrito Armida en Monterrey con GM Capital, Península en Tijuana, la Perla en Guadalajara y Oxígeno ubicado en Heredia, Costa Rica. Al ser considerados los pioneros en el concepto de “Placemaking” y con más de 150 desarrollos en seis continentes, su participación en el país representa un parteaguas para el sector inmobiliario. ●

Desarrolladores dan la bienvenida JARDE, diseños

Octavo ejecutivo mexicano dirigir una maca de autos



Grupo Televisa, buenas noticias para 2022

Luego de las cifras trimestrales de la compañía que preside Emilio Azcárraga Jean, UBS, BofA, y Banorte reiteraron su recomendación de compra; mientras que el equipo de analistas de Santander reafirmó su recomendación de "desempeño superior al mercado", y explicó que el principal elemento positivo provino de su división de contenidos, ya que las ventas de publicidad continúan creciendo a un ritmo saludable y los márgenes mostraron una gran expansión en una base trimestral; además los resultados de cable también fueron sólidos, con un dinámico comportamiento de adiciones netas y márgenes crecientes.

Banorte, además, destacó que la perspectiva para Grupo Televisa es positiva considerando un aumento anual de 12.8 por ciento en los depósitos adelantados por publicidad para 2022, que representa el mejor inicio de año en la historia de la empresa. "El cierre de la transacción con Univisión se reflejará a partir del primer trimestre de 2022, detonando valor por sinergias y mejorando la posición financiera al recibir aproximadamente tres mil 220 millones de dólares en efectivo", agregó.

En tanto, BofA dijo que los sólidos ingresos por publicidad que se reportaron en el cuarto trimestre incluyen una parte de ViX, la plataforma de streaming de Televisa-Univisión, lo que es una señal positiva para el lanzamiento de la robusta plataforma de contenido en español. La correduría dijo que las inversiones de capital de Grupo Televisa se mantendrían en alrededor de 860 millones de dólares, por una disminución en los

gastos de capital de su negocio de cable ya que la mayoría de las áreas metropolitanas más grandes ya fueron cubiertas, lo que también debería permitir inversiones óptimas en ciudades más pequeñas. "La compañía espera que los gastos operativos se mantengan bajo control, casi sin cambios en términos anuales y reales, lo que, junto con mejores márgenes en el negocio de Cable, debería ayudar a mejorar la generación de efectivo", enfatizó BofA.

Por otra parte, Grupo Televisa anunció el pago anticipado de 200 millones de dólares correspondientes al monto total del principal de bonos vendidos a una tasa de 6.625 por ciento con un vencimiento en 2025.

REGRESA EL DINAMISMO

Los resultados de Fibra Uno que dirige Gonzalo Robina del cuarto trimestre de 2021, superaron las expectativas prácticamente en todas las métricas, pero lo más relevante es que los ingresos superaron los niveles previos a la pandemia, lo que sugiere que la peor parte para el mercado inmobiliario se habría superado. Además, destacó la sólida posición financiera del fideicomiso apoyada por diversos pagos anticipados, una tasa de dividendos muy atractiva y superior al mercado, y desarrollos que ya reportan flujos. "De esta manera, Funo es una buena oportunidad de inversión en activos de alto valor, por lo que mantenemos nuestra recomendación de compra con un precio objetivo de 31.70 pesos por certificado", reconoció Intercom.



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Calzado por revertir malos tiempos, escasez e ilegalidad reto, y nuevo avance en 2022

Una industria que ha tenido que remar contra corriente es la del calzado, muy golpeada por la pandemia y la crisis.

Si bien en 2021 el valor de producción creció 15.4%, aún está por debajo del nivel del 2019, antes del Covid-19.

Unas 1,600 unidades productivas, la mayoría pequeñas, tuvieron que bajar la cortina con la pérdida de 20,000 empleos formales, de los que apenas se ha recuperado la mitad.

Hoy el 80% de las firmas que quedaron son las que deben sacar la cara por ese negocio, cuyo principal rival es la ilegalidad.

El año pasado las importaciones crecieron 35.5% al llegar a 96.5 millones de pares y 4 de 10 llegaron subvaluados. De ahí que la Cámara Nacional del Calzado (CANAIICAL) y la de Guanajuato (CICEG) que preside Alfredo Padilla y que lleva Alejandro Gómez Tamez no bajen la guardia para regular esas adquisiciones. Sólo el contrabando bronco significó 50 millones de pares que son los que llegan a los tianguis.

En diciembre la industria se reunió con la Marina que encabeza José Rafael Ojeda para exigir un mayor control en las aduanas. También con Tatiana Clouthier de Economía se ha platicado para que se apoye a la industria mexicana en las compras de gobierno. Las empresas nacionales tienen la consigna de ofrecer calzado de piel para la bota de seguridad o el que se usa en hospitales o escuelas. El importado es sintético.

Ahora mismo un desafío en Guanajuato es la falta de mano de obra. Muchos empleados

se fueron a EU o viven del asistencialismo. El año pasado este factor no ayudó a la producción local y favoreció las importaciones. Los miembros de ANTAD de Vicente Yáñez tuvieron problemas de abasto.

Para este 2022 se proyecta un brinco del valor de la producción entre 10% y 15%, lo que permitirá responder mejor.

El 8, 9 y 10 de marzo será el Salón de la Piel y Calzado (SAPICA). Habrá 3,500 expositores de 2,000 marcas. Hay lista de espera y a diferencia de otros años se cree que habrá muchas compras dada la escasez del 2021, año que cerró con 271 millones de pares vs 229 millones del 2020 y a distancia del 2019 con 330 millones.

También en exportación se llegó a 29 millones de pares, más que los 22 millones del 2019 y no se diga los 19 millones del 2020. Esta es otra veta que no se va a soltar, máxime la inflación y la caída del poder de compra.

Como quiera tiempos de empujar.

RECOMPONE S&P Y SÍ CALIFICARÁ OPERACIONES ESTRUCTURADAS

Ahora resulta que S&P que lleva María Consuelo Pérez Cavallazzi dijo que siempre no. Tras reuniones con la SHCP de Rogelio Ramírez de la O y CNBV de Jesús de la Fuente, al final no abandonará las calificaciones de financiamiento estructurado, pese al cambio de la metodología que impulsó la autoridad, fuera de las prácticas globales. La calificadora ya informó la semana pasada a una sorprendida clientela. Pese a su errática política es una buena noticia. Fitch de Carlos

Fiorillo y HR Ratings que dirige **Pedro Latapi** si habían aceptado normar sus prácticas. En el caso de Moody's de **Carlos Díaz de la Garza**, si bien nunca se pronunció, nos dicen que su participación en ese segmento es marginal.

**TASAS DE INTERÉS EN 8%
ESTE AÑO Y 9% EN 2023: BOFA**

Tras la resistencia de la inflación, y máxime el

entorno de la guerra, el equipo económico de BofA a cargo de **Carlos Capistrán** estima que en marzo Banxico volverá aumentar las tasas en 50 puntos base. La firma financiera sitúa dicha variable en 8% para fin de año y en 9% para 2023. No es la mejor noticia para una economía que en el último trimestre cerró con cero avance, y que este 2022 inició igualmente muy floja.



Concluye hoy en San Lázaro el Parlamento Abierto para revisar la Reforma Eléctrica, un ejercicio que en momentos se convirtió en un diálogo de sordos



n la industria aseguradora no dejó buen sabor de boca cómo se licitaron las pólizas de daños y la eventualidad de interrupción de actividades del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) que está a días de iniciar operaciones.

Como es público, las autoridades federales entregaron el contrato que protege al AIFA a Grupo Mexicano de Seguros (GMX) con un costo de 161.5 millones de pesos. Curiosamente GMX es la misma firma que lleva el riesgo del Sistema Colectivo de Transporte Metro, y que ha estado en el expediente del derrumbe de una parte de la Línea 12.

La cobertura del seguro contratado incluye riesgos como incendios, inundaciones, terremotos, erupciones volcánicas, terrorismo, sabotaje e incluso robo de vehículos entre otros eventos. El caso es que desde el arranque de la construcción de la nueva terminal aérea ubicada en Santa Lucía, Estado de México, causó extrañeza que no se contratara ninguna póliza, lo que no suele ocurrir con obras públicas de gran magnitud.

En el sector asegurador causó sorpresa en la licitación del AIFA una serie de condicionantes que hacen pensar en un concurso con dedicatoria, como fue incluir una póliza de errores y omisiones por 50 millones de dólares que no tienen todos los intermediarios.

El contrato que protege al AIFA se entregó a GMX por un monto de 161.5 mdp

También se pidió a las empresas interesadas haber intermediado primas netas en 2021 en riesgos de tipo aeroportuario por 120 millones de pesos. Ya en la recta final sólo quedó GMX aunque había al menos

tres aseguradoras que por capital y experiencia en el tema del seguro y el reaseguro habrían licitado, pero al conocerse las condicionantes no pudieron participar.

Se trata de una póliza por un año donde el contrato se dividió en dos partes, una destinada a los daños en las instalaciones, y otra por la responsabilidad civil general que protege los activos, tanto de los propietarios, como de los usuarios de la terminal aérea.

La pregunta que hacen las aseguradoras es si esa misma mecánica para licitar se replicará en la contratación de pólizas de daños de la Refinería de Dos Bocas o el Tren Maya.

LA RUTA DEL DINERO

Como se sabe, hoy termina en San Lázaro el Parlamento Abierto para discutir la Reforma Eléctrica enviada por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Se trató de un ejercicio que en muchos momentos se convirtió en un *diálogo de sordos*, donde de parte de los legisladores privó el discurso ideológico. En ese contexto llamó la atención que las empresas decidieron abstenerse de participar, y aprovecharon la representatividad de cámaras y asociaciones que fueron muy claras al decir que si quieren debatir los contratos de cada empresa el camino no es una Reforma Constitucional. Añadieron que si lo que estará a debate en el Congreso es mejorar el sistema eléctrico nacional entonces deben hacerse propuestas integrales donde gobierno, empresas y expertos favorezcan los aspectos técnicos, y no los políticos.



Los bienes y servicios provistos por la naturaleza son fundamentales para sostener nuestras economías, así como para la supervivencia de los seres humanos

• LAS ACTIVIDADES HUMANAS HAN ALTERADO 75% DE LOS ECOSISTEMAS TERRESTRES, 85% DE LOS HUMEDALES Y 66% DE LOS OCÉANOS. HOY, MÁS DE UN MILLÓN DE ESPECIES EN EL MUNDO ESTÁN EN PELIGRO DE EXTINCIÓN

Del 28 de febrero al 2 de marzo se lleva a cabo en Nairobi, Kenia, la Asamblea de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEA 5). La cual integra la participación de 193 gobiernos de países, además de representantes de la sociedad civil, comunidades indígenas y empresas que dialogan y acuerdan acciones en torno a los principales retos de la agenda de medio ambiente global.

Es la quinta ocasión que se celebra la UNEA, pero sus orígenes se remontan a 5 décadas. En 1972, la Conferencia de Estocolmo sobre Medio Ambiente Humano marcó el inicio de la agenda global de desarrollo sostenible: se adoptaron 26 principios y un Plan de Acción para la protección de medio ambiente global, además de la creación del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) que se hospedó en Nairobi.

La Conferencia de Estocolmo motivó el desarrollo normativo encaminado a la protección del medio ambiente y hoy la mayoría de los países cuentan con leyes e instituciones en la materia. Asimismo, se han suscrito cientos de acuerdos de cooperación ambiental para enfrentar cambio climático, la pérdida de biodiversidad y el manejo sustentable de sustancias químicas, entre otros.

El deterioro del medio ambiente continúa a ritmos alarmantes en todas las regiones del mundo. Las emisiones de gases de efecto invernadero se han duplicado en las últimas tres décadas y podríamos alcanzar el umbral crítico de incremento de temperatura, en 2030. Las actividades humanas han alterado 75% de los ecosistemas terrestres, 85% de los humedales y 66% de los océanos. Hoy, más de un millón de especies en el mundo están en peligro de extinción.

El tema central de la UNEA 5 es “Fortalecer las Acciones de la Naturaleza para el Desarrollo Sostenible”. Los bienes y servicios provistos por la naturaleza son fundamentales para sostener nuestras economías, así como para la supervivencia los seres humanos. El Foro Económico Mundial estima que la mitad del PIB global (44 billones de dólares al año) dependen de los servicios provistos por la naturaleza y por ello su reporte de riesgo ubica la pérdida de biodiversidad y la falta de acción climática entre los riesgos más apremiantes de la presente década.

La recuperación económica postCOVID ofrece una oportunidad para reformar los sistemas de incentivos que han impedido el cumplimiento de las metas ambientales. Por ejemplo, cada año los gobiernos gastan 1.8 billones de dólares en subsidios dañinos al medio ambiente, equivalente a 2% del PIB global.

Si bien estas medidas tienen la intención de atender retos sociales, pueden ser diseñadas de forma que minimicen sus impactos ambientales. También existe un gran potencial para fomentar oportunidades de negocio y desarrollo social a través de “soluciones basadas en naturaleza”.

México es un país megadiverso y hemos suscrito la mayoría de los compromisos internacionales para proteger el medio ambiente global. Hoy tenemos la oportunidad de fortalecer nuestra competitividad, a través del aprovechamiento sustentable de nuestro capital natural.



UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

LA ENERGÍA DE MÉXICO ANTE LA GUERRA

El gobierno del país debe pasar de la comprensión del problema a la comunicación del plan de contingencia, así como sus etapas



Qué tanto podemos confiar los mexicanos en que la guerra de Rusia contra Ucrania no se traducirá en precios de energéticos más elevados o escasez de flujo energético y cortes de energía? El presidente **Andrés Manuel López Obrador** dijo la semana pasada que México está preparado para

la contingencia, y avisó que se echarían a andar, a capacidad completa, las plantas hidroeléctricas e incluso las carboeléctricas. También reiteró que el precio de las gasolineras no subirá más que la inflación. No dio más detalles.

Pero si bien son medidas plausibles, aun no queda claro cuál será la ruta para garantizar un abasto continuo y un nivel de precios que no se salga de control. La interrupción en el abasto y la escalada de precios deberían estar en la prioridad número uno de los secretarios **Ramírez de la O** y **Rocío Nahle**. No obstante, ésta última parece no comprender cabalmente el riesgo potencial derivado de la guerra, porque el jueves por la tarde presumió que el precio de la mezcla mexicana había alcanzado Dlls. \$90.52 por barril.

**En otros países,
donde también
hay urgencia,
ya se toman
cartas en
el asunto**

Al momento de escribir estas líneas ni ella, ni Ramírez de la O, ni el director general de la CFE, **Manuel Bartlett**, habían especificado algún plan de contingencia al respecto.

En otros países, donde también hay urgencia, ya se toman cartas en el asunto. China se apresuró el jueves a controlar el precio del carbón término para prevenir un exceso de volatilidad. A su vez, Grecia urgió a Francia

a convocar a una reunión de emergencia entre ministros de energía europeos para diseñar una respuesta colectiva a la escalada de precios del gas.

En el Reino Unido, el ministro de finanzas, **Rishi Sunak**, está bajo fuego de los consumidores, que piden un subsidio más elevado del que anunció de 200 libras, y que solo cubre un fragmento de la enorme subida de precios del gas. El presidente de Estados Unidos, **Joe Biden**, anunció que su gobierno instrumentará cuanta medida sea posible para evitar una escalada de precios de la gasolina.

El impacto en la inflación de precios de energéticos más caros en todo el planeta es el riesgo más inmediato que tendrá el gobierno de AMLO. Mientras, la industria también pronostica problemas: Basf, por ejemplo, alertó sobre la escalada de precios, según reportó el *Financial Times* el viernes.

Este no es un momento sencillo para el sector energético en todo el mundo; pero las reacciones más veloces y los planes más afinados garantizarán con mayor precisión el abastoy contendrán adecuadamente los precios. El gobierno de México debe pasar de la comprensión del problema a la comunicación del plan de contingencia y sus etapas.

HSBC MÉXICO

Además de descartar adquirir Citibanamex, el banco que encabeza en México **Jorge Arce** se repuso con amplia solvencia del fatídico 2020 al reportar utilidades de operación por \$5 mil 145 millones para 2021.



AL MANDO



#OPINIÓN

PREPARACIÓN PARA EL FUTURO

En 2021, las ventas en el mercado digital reportaron un incremento de 27 por ciento con respecto a 2020, según datos de la AMVO



El crecimiento del comercio electrónico en los últimos años, debido a la emergencia sanitaria, representa una gran oportunidad para que las empresas mexicanas lleguen a nuevos consumidores e incrementen sus ventas. En 2021, las ventas en el mercado digital reportaron un incremento de 27 por

ciento con respecto a 2020, según datos de la Asociación Mexicana de Venta Online (AMVO), sin embargo, para que los empresarios puedan sacarle el máximo provecho a esta tendencia que sus unidades de negocio sean escalables y crecer exponencialmente es necesario que sepan moverse en el comercio electrónico. Para ello, Grupo Alibaba, y la aceleradora de negocios mexicana Atomic88 capacitarán a empresarios nacionales y de América Latina con el programa internacional Alibaba Netpreneur Masterclass LATAM.

Para Atomic88, que dirige **Andrés Díaz Bedolla**, es momento en que los negocios deben digitalizarse, además de prepararse, innovar y crear nuevas estrategias si quieren montarse a esta gran ola del comercio electrónico. Para inscribirse al curso gratuito y en inglés ingresar a <https://agi.alibaba.com/antmasterclassmexico>.

**Para Atomic88,
es el momento
en que los
negocios deben
digitalizarse**

FORTALECE FILIAL

En este 2022, las organizaciones están apostando fuerte a la recuperación económica y el organismo NYCE, que dirige **Carlos Pérez**, no se queda atrás pues como parte de su proyección global en el transcurso de este primer trimestre del año iniciará

las pruebas para refrigeradores y congeladores domésticos en el Laboratorio de Ensayo, de su filial NYCE Colombia, en Bogotá. Esta expansión de servicios no es cosa menor, pues hablamos de un mercado local de electrodomésticos valuado en un millón de dólares anuales, según Euromonitor International y en el que participan además de las marcas nacionales, las de Norteamérica y Asia. México y Colombia *tejen* un puente comercial en el que los consumidores son los ganadores, gracias a que todos los artículos que ingresan al mercado cumplen ya con todos los requerimientos establecidos por las autoridades de cada país, a fin de brindar seguridad.

LA BANCA SE RECUPERA

Hace unos días, la CNBV, al mando de **Jesús de la Fuente**, dio a conocer los indicadores que muestran la recuperación de la banca en nuestro país, luego de los daños causados por la pandemia en la economía nacional. Un jugador a observar es Bankaool, a cargo de **Bradley Hanson**, que cumplió apenas tres años como institución de banca múltiple y dos de ellos han operado bajo las demandantes condiciones de la contingencia sanitaria. Este banco con sede en Delicias, Chihuahua, probó su solidez al terminar el año con un índice de capitalización de 14.11 por ciento. Este indicador muestra el trabajo de su director general, que inició su gestión en el pasado noviembre, el banco está listo para ampliar sus servicios apuntando ahora a los siete de cada 10 mexicanos que aún no cuentan con acceso al sistema financiero.

JAIME_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



Reporte Empresarial

EL ERROR DEL SECRETARIO DE TURISMO



**Por Julio
Pilotzi**

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

La narrativa de la política exterior de la "4T" quedará en la historia, pero no por sus decisiones ejemplares o exitosas. Más allá del rescate en momentos cruciales que ha hecho Marcelo Ebrard como secretario de Relaciones Exteriores, ahora también tendría que darle cátedra a algunos otros secretarios que, penosamente, de pronto quieren el beneplácito del presidente Andrés Manuel López Obrador, de ahí que son constantes los que levantan la mano para ser el recurrente "bateador en turno". El que recientemente y de manera penosa lo hizo, fue el secretario de Turismo, Miguel Torruco Marqués, quien, en contexto de la invasión de Rusia a Ucrania, tuvo el desatino de abrir los brazos para pronto tener aviones de Aeroflot en México, mal tino para un personaje que no se ha destacado por hacer algo brillante en el tiempo que lleva la "Cuarta Transformación" en el Gobierno.

Si bien México fue el tercer país más visitado en el mundo en 2020, hay que saber que la pandemia cambió las tendencias de visitantes a diferentes naciones del mundo, así que las cifras reales las veremos en el futuro. En 2019, nuestro país fue uno de los 10 países más visitados a nivel

global con más de 45 millones de turistas internacionales, quienes dejaron una derrama económica de 24 mil 563 millones de dólares, un crecimiento del nueve por ciento anual; y en 2020, llegaron al país 24 millones 284 mil turistas internacionales, 46.1 por ciento menos que en 2019. En 2021 ingresaron al país 55.3 millones de visitantes internacionales, para un crecimiento del 8.2 por ciento comparado con 2020, 43.2 por ciento por debajo de los que ingresaron en el año previo. El pronóstico es que el sector turístico de México, que antes del COVID-19 representaba un 8.7 por ciento del PIB hace tres años, cerrará en 2022 en el 8.3 por ciento, de acuerdo con la "4T".

Twitter datos que parecieran plausibles pero que, en la realidad, son otra cosa, sólo deja espacio para señalamientos sobre un trabajo limitado a la comodidad de un escritorio o al aparato móvil inteligente. Sostener esa posición de México, como un importante país visitado en el mundo, según el Barómetro de Turismo Mundial de la Organización Mundial del Turismo (OMT), no se sostendrá con fotos de encuentros o viajes

a otras naciones. Le preguntan ¿cuándo se le verá por Michoacán, Zacatecas, Tamaulipas, Acapulco o Colima?, que hoy más que nunca necesitan de la fortaleza del secretario para impulsar sus bondades como destinos turísticos y no solo existan en el mapa como polos de violencia.

Voz en Off

Por cierto, ya que le hablo de turismo, en Jalisco más de uno se puso nervioso al no ver el dinero destinado a un mexicano para ser promotor de su estado, pero finalmente Sergio "Checo" Pérez presentó lo que será su nuevo casco para la temporada 2022 de la Fórmula 1, y ahí viene ya el nombre de la entidad que gobierna Enrique Alfaro. Y es que recibió 25 millones de pesos del Gobierno de Jalisco, del ayuntamiento de Guadalajara y de la Oficina de Convenciones y Visitantes del Estado, por eso se esperaba con ansias ese elemento de su equipo de protección. Además, por ahí deberá traer el logotipo de Costalegre, y varios compromisos más que ha asumido el piloto de Red Bull. Por lo pronto habrá que esperar para analizar qué resultados se dan con esta decisión...



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Calzado por revertir malos tiempos, escasez e ilegalidad reto, y nuevo avance en 2022

Una industria que ha tenido que remar contra corriente es la del calzado, muy golpeada por la pandemia y la crisis.

Si bien en 2021 el valor de producción creció 15.4%, aún está por debajo del nivel del 2019, antes del Covid-19.

Unas 1,600 unidades productivas, la mayoría pequeñas, tuvieron que bajar la cortina con la pérdida de 20,000 empleos formales, de los que apenas se ha recuperado la mitad.

Hoy el 80% de las firmas que quedaron son las que deben sacar la cara por ese negocio, cuyo principal rival es la ilegalidad.

El año pasado las importaciones crecieron 35.5% al llegar a 96.5 millones de pares y 4 de 10 llegaron subvaluados. De ahí que la Cámara Nacional del Calzado (CANAICAL) y la de Guanajuato (CICEG) que preside **Alfredo Padilla** y que lleva **Alejandro Gómez Tamez** no bajen la guardia para regular esas adquisiciones. Sólo el contrabando bronco significó 50 millones de pares que son los que llegan a los tianguis.

En diciembre la industria se reunió con la Marina que encabeza **José Rafael Ojeda** para exigir un mayor control en las aduanas. También con **Tatiana Clouthier** de Economía se ha platicado para que se apoye a la industria mexicana en las compras de gobierno. Las empresas nacionales tienen la consigna de ofrecer calzado de piel para la bota de seguridad o el que se usa en hospitales o escuelas. El importado es sintético.

Ahora mismo un desafío en Guanajuato es la falta de mano de obra. Muchos empleados

se fueron a EU o viven del asistencialismo. El año pasado este factor no ayudó a la producción local y favoreció las importaciones. Los miembros de ANTAD de **Vicente Yáñez** tuvieron problemas de abasto.

Para este 2022 se proyecta un brinco del valor de la producción entre 10% y 15%, lo que permitirá responder mejor.

El 8, 9 y 10 de marzo será el Salón de la Piel y Calzado (SAPICA). Habrá 3,500 expositores de 2,000 marcas. Hay lista de espera y a diferencia de otros años se cree que habrá muchas compras dada la escasez del 2021, año que cerró con 271 millones de pares vs 229 millones del 2020 y a distancia del 2019 con 330 millones.

También en exportación se llegó a 29 millones de pares, más que los 22 millones del 2019 y no se diga los 19 millones del 2020. Esta es otra veta que no se va a soltar, máxime la inflación y la caída del poder de compra.

Como quiera tiempos de empujar.

RECOMPONE S&P Y SÍ CALIFICARÁ OPERACIONES ESTRUCTURADAS

Ahora resulta que S&P que lleva **María Consuelo Pérez Cavallazzi** dijo que siempre no. Tras reuniones con la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** y CNBV de **Jesús de la Fuente**, al final no abandonará las calificaciones de financiamiento estructurado, pese al cambio de la metodología que impulsó la autoridad, fuera de las prácticas globales. La calificadora ya informó la semana pasada a una sorprendida clientela. Pese a su errática política es una buena noticia. Fitch de **Carlos**

Fiorillo y HR Ratings que dirige **Pedro Latapí** sí habían aceptado normar sus prácticas. En el caso de Moody's de **Carlos Díaz de la Garza**, si bien nunca se pronunció, nos dicen que su participación en ese segmento es marginal.

**TASAS DE INTERÉS EN 8%
ESTE AÑO Y 9% EN 2023: BOFA**

Tras la resistencia de la inflación, y máxime el

entorno de la guerra, el equipo económico de BofA a cargo de **Carlos Capistrán** estima que en marzo Banxico volverá aumentar las tasas en 50 puntos base. La firma financiera sitúa dicha variable en 8% para fin de año y en 9% para 2023. No es la mejor noticia para una economía que en el último trimestre cerró con cero avance, y que este 2022 inició igualmente muy floja.



Vaya locura en los mercados



Eventos importantes como este riesgo geopolítico entre **Rusia** y **Ucrania** donde ya se habla por parte de **Rusia** de una "alerta de disuasión nuclear" a la fuerza militar a raíz en teoría de amenazas de la **OTAN** y las sanciones económicas. La disuasión nuclear consiste en el lanzamiento de misiles balísticos y de crucero de gran alcance y este grupo al que alertó, es el responsable del control habitual de armas nucleares y convencionales.

Estados Unidos manifiesta que **Rusia** "fabrica amenazas que no existen para justificar más agresiones". Todo esto en antesala a reuniones iniciales entre funcionarios rusos y ucranianos este lunes.

¿QUÉ RIESGOS SE VISLUMBRAN?

Una guerra de alta tecnología que podría llevar a una destrucción sin precedentes, lo que genera mucho riesgo en los mercados. La invasión rusa llevó al cierre de fábricas de automóviles, afectando el suministro de autopartes como **chips**, cortando además la ruta de transporte.

Nuevamente materias primas se presionan al alza con alta volatilidad como el **petróleo**, el **gas**, la **gasolina**, algunos **alimentos**, **metales preciosos** entre otros con demanda de **bonos del tesoro**.

¿QUÉ ECONOMÍAS SE AFECTARÁN?

Por el lado de **Rusia**, existe un intercambio importante con **China**, **Países Bajos**, **Reino Unido**, **Alemania**, **Bielorrusia**, **Polonia**, **Kazajistán** y **Turquía** principalmente. A excepción de **China** quien tiene un sesgo a favor de **Rusia** en este problema bélico y desconocemos las acciones que tomará, tendrá problemas comerciales y económicos con países de **Europa**. Por ahora, el vínculo comercial entre **Rusia** y **Estados Unidos** es apenas de un 3%, muy bajo.

Por el lado de **Ucrania**, tiene un intercambio importante con **Rusia**, **China**, **Alemania**, **Polonia**, **Italia**, **India**, **Países Bajos**, **Hungría**, **España** y **Bielorrusia**. Con **Estados Unidos** apenas representa el 2.4%, también muy bajo.

Así, **Europa** se verá perjudicada en la actividad económica y podrían en breve anunciarse reducción en los estimados de crecimiento económico. No se sabe cuánto tiempo llevará este problema bélico ni las consecuencias.

¿Y LA INFLACIÓN Y BANCOS CENTRALES?

Los precios siguen al alza y llevarán a mantener altos niveles de **inflación**, aunque el intercambio comercial se verá afectado, así como posible actividad económica en **Europa** especialmente.

No descartemos que el **Banco Central Europeo** tienda a mostrarse más cauteloso y cualquier escenario de alza en **tasas de interés** lo difiera algunos meses.

Sin embargo, consideramos que la actividad

económica en **Estados Unidos** es fuerte y por ahora, no creemos que modifique un escenario de alza en **tasas de interés** por parte de la **FED**.

Es probable que inicie de manera gradual su primer incremento, así como la necesidad de iniciar lo más pronto posible con la **venta de activos** que ayudará a reducir el excedente de liquidez que en gran medida, generó parte de la presión inflacionaria.

Por lo pronto, los **mercados de futuros** y **movimientos en Asia** anticipan un inicio de semana difícil y errático, tanto para las **bolsas accionarias**, como presión en **materias primas**, **dólar** al alza, caída en **criptomonedas** y demanda de **bonos del tesoro** y **gubernamentales** de algunos países de **Europa**.

Pero también es probable que tengamos noticias que reduzcan un poco el nivel de **riesgo geopolítico** y entonces imperen reacciones al alza momentáneas. Vale la pena cuidar las "**tendencias secundarias de mercados**" que hoy marcan más riesgos a la baja.

Esta semana habrá datos de **empleo**, de **indicadores de manufactura** y **servicios en Estados Unidos** que podrían ayudar a moderar por momentos esta incertidumbre.

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



SEAT Ibiza llega a México renovado y Cupra cumple 4 años

TAQUIMETRO

POR

Guillermo Lira
Editor Autos RPM

Esta columna expresa sólo el punto de vista de su autor, no de Publímetro

Esta semana pude platicar con Wayne Griffiths, CEO de SEAT y Cupra a nivel mundial, y —sin duda— la armadora que en México tiene la dirección de marca Juan Pablo Gómez McFarland, trae un ritmo acelerado en cuanto a posicionamiento, nuevos productos y agilidad a nivel mundial en todos los flancos: desde el producto urbano a gasolina hasta las camionetas, deportivos y eléctricos. Esta semana se presentó el nuevo SEAT Ibiza, que —para empezar— es uno de los íconos y columnas de volumen de la marca que, desde que lo creó, en 1984, ha sido un éxito, un *hatchback* que siempre ha conquistado los corazones jóvenes. En palabras de Griffiths: “Es un ícono de la industria automotriz y de la propia marca; nos consolida en el mercado por su increíble éxito en ventas y ahora las nuevas modificaciones exteriores y la revolución interior lo sitúan en una posición para continuar

su éxito”. El auto se actualiza por fuera con faros 100% led y, como ahora es habitual en los vehículos de la marca, tiene su nombre en letras cursivas en la parte posterior. Pero lo más importante está en el interior, pues ahora ha entrado en la era digital como nunca, ahora cuenta con versiones donde el tablero es digital y con pantalla de hasta 9.2 pulgadas para el nuevo sistema Media System Plus, que —mediante el tacto— hace posible una experiencia tecnológica. Como innovaciones en este segmento, cuenta con equipos —según la versión— como el sensor de reconocimiento de cansancio del conductor, sensores de estacionamiento delanteros y traseros, aire acondicionado electrónico *climatronic*, sensor de lluvia y luz, así como el cargador inalámbrico de teléfono y el techo panorámico. En llantas, la diferencia entre las versiones que ofrece (Re-

ference, Style, Xcellence y FR) es que van desde rin de 15 hasta 17 pulgadas. En cuanto a motorización, le han dejado el 1.6 litros de cuatro cilindros de 100 caballos de potencia, con transmisiones automáticas de seis velocidades *triptronic* y manuales de cinco velocidades, donde en el FR —la más deportiva de todas sus ediciones— llevará solo la de cinco velocidades manuales. En tren motor y seguridad le han dejado todo el equipo con discos en las cuatro ruedas de freno, seis bolsas de aire en todas las versiones, así como sistema de frenos antibloqueo, control electrónico de estabilidad, indicador de presión de neumáticos y el sistema Isofix de anclaje para asientos de niños. Así, llega renovado con notorias actualizaciones exteriores por su firma lumínica, pero —sobre todo— en el interior y su tecnología. Se encuentra desde 299 mil 900 pesos en su versión inicial con

transmisión manual y llega hasta 390 mil 900 en su versión más deportiva. En la empresa también se festejaron esta semana los cuatro años de Cupra en el mundo, donde México ha sido actor principal abriendo el primer “Cupra Garaje” del mundo, dejando ver la importancia del mercado y trayendo sus vehículos antes que en ningún otro lado. Hoy vive una gran época de consolidación y expansión de su estrategia en la deportividad y lujo y quedó claro que la era eléctrica en algún momento estará en el país, aunque no tiene fecha definida; lo que sí quedó clara es la gran importancia y crecimiento que se ve en el país para la marca, con una contundente estrategia con los productos actuales y los que están por llegar.



Preocupa reactivación inmobiliaria vs nuevos proyectos aeroportuarios

Hubo quien describió al mercado corporativo como “mercado que no puede tener más bajas”; pero la sobreoferta de oficinas “A” y “A plus” (del tipo más inteligente) es una preocupación hoy en día en ciudades como la de México donde el 10% del inventario está en oferta, esto es casi 1.7 millones de metros cuadrados ¡vacíos!.

Claro que el escenario es optimista viendo cómo se puede lograr su colocación, pero no inmediata. Gonzalo Robina, director general adjunto Fibra Uno afirmó que hay una gran cantidad de inquilinos que buscan oficinas por lo que habló de un “reacomodo” con crecimiento triplicado vs el 3er trimestre del 2020.

No obstante, Ma José Fernández, directora de la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI) dijo en el Encuentro de Líderes realizado la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con Grupo En Concreto señaló que hay una seria preocupación al respecto, ya que la reconversión de oficinas a viviendas es un asunto complicado por trámites y costos.

“El sector ha tenido una recuperación muy lenta. Es necesario esperar a que los índices de empleo y de economía puedan restablecerse”, precisó.

En orden de segmentos mayormente afectados le siguen los centros comerciales, según la ADI se refiere a que el cierre de más de 30 centros comerciales en la CDMX se reflejó en: pérdida en ventas de las tiendas de 25 mil millones de pesos y pérdida para el gobierno de hasta 5 mil 500 millones de pesos en recaudación (IVA e ISR)

Pero la industria de la Vivienda no se salvó de la caída, según los datos de la ADI, ya que vive una desaceleración en la que tendremos que abundar en los próximos análisis en este espacio.

“De 2019 a 2021, la venta de vivienda tuvo una caída del 60% para los segmentos media, residencial y residencial plus. La perspectiva para 2022 es que las ventas mejoren en relación al 2021”, precisó Fernández en el Encuentro de Líderes En Concreto.

Los representantes de la Vivienda coincidieron en que el panorama es “retador”, pero observan muchas oportunidades impulsadas por la gran oferta de créditos hipotecarios en la que los bancos se esfuerzan por mantener a un dígito pese al incremento del costo del dinero.

POR CIERTO

Y paralelamente a las obras rumbo a la inauguración del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), Rogelio Jiménez Pons, subsecretario de Transporte de la SCT indicó que se emprenden varias obras aeroportuarias para dar facilidad de movilidad y apoyar a las economías locales y al turismo, como los casos de las terminales aéreas de Tepic y Puerto Escondido.

Allí en el Encuentro de Líderes en la BMV se refirió a grandes avances del aeropuerto de Puerto Escondido y también mencionó a la terminal aérea de Chetumal: “hay muchos proyectos que son oportunidades de inversión, obviamente la infraestructura debe ir por delante”.

PREGUNTA

Si eres empresario inmobiliario ¿cómo vives el actual escenario para invertir en México consecuencia del desafiante panorama mundial?

¡Hasta la próxima! ¡A favor de la paz mundial!

- Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de “Mujeres Líderes por la Vivienda” y directora de Grupo En Concreto mariel@grupoenconcreto.com