



CAPITANAS

Incentivan inversión

En un entorno de incertidumbre, el Gobierno tiene claro que la Inversión Extranjera Directa (IED) debe aumentar para favorecer la recuperación económica.

Por ello, a partir de esta semana las empresas que quieran invertir en México ya cuentan con una oficina que está a cargo de la Unidad de Inteligencia Económica Global, que lleva **Mónica Duhem**, de la Secretaría de Economía (SE).

En este centro de negocios, los inversionistas recibirán orientación sobre las ventajas que ofrece el País.

La oficina es un complemento de la página que también lleva el nombre Invest in Mexico lanzada en diciembre pasado y en la cual se brinda contenido ejecutivo e información estadística estratégica, asesoría especializada y vinculación con instituciones responsables de los trámites para la inversión.

En 2021, la SE reportó que de manera preliminar la IED en México alcanzó 31 mil 621.2 millones de dólares, cifra que rebasó los niveles del año previo, pero todavía se ubica 4 por ciento por debajo de lo que se captaba previo a la pandemia.



NICOLE RODRÍGUEZ...

Es vicepresidenta y Chief Technology Officer (CTO) en AT&T México, a cargo de la planeación, integración, diseño, desempeño, implementación y operación de los activos móviles, así como del despliegue de la red 5G. Es la única CTO mujer en América Latina y tiene un compromiso con el desarrollo del talento femenino en el área STEM.

Interesados en el tren

La licitación pública nacional para construir la estación terminal Observatorio del Tren Interurbano México-Toluca, que estará en la Ciudad de México, está avanzando y ya hay al menos nueve empresas interesadas.

Cuente entre ellas a Prodemex, de **Olegario Vázquez Aldir**; Jaguar Ingenieros, de **Moisés Zecua**, y Epcor, que dirige **Juan Diego Gutiérrez**.

Las empresas estuvieron muy activas en las tres juntas de aclaraciones que se llevaron a cabo este mes para plantear preguntas técnicas e incluso una pidió una prórroga por considerar que la información solicitada requiere más tiempo para su preparación.

Sin embargo, las fechas programadas no se han modificado hasta ahora y está previsto que la próxima semana se realice la presentación y apertura de propuestas técnicas y económicas.

Esta obra no es menor,

ya que se trata de la primera estación del tren en el sentido de la Ciudad de México a Toluca y la más importante, porque será el punto de conexión con la Línea 1 del Metro de la Ciudad de México y la ampliación de la Línea 12.

Alianza con sabor

Hoy, la Cámara Nacional de la Industria de Restaurantes y Alimentos Condimentados (Canirac), que preside **Germán González**, firmará una alianza que ayudará a los negocios más pequeños a entrar en la era digital.

Dado que más de 90 por ciento de los establecimientos que se dedican a la elaboración de alimentos en el País son microempresas, la gran mayoría requiere herramientas tecnológicas para competir, especialmente en un contexto donde ya por lo menos 10 por ciento de los pedidos de las cadenas de restaurantes se generan en línea.

Por ello, la Canirac se

aliará con Get Justo, startup que lleva **Rodrigo Segal**, empresa que se ha especializado en capacitación digital de la industria restaurantera, particularmente entre empresas que no pertenecen a grandes cadenas u operadores de restaurantes, lo que le permite sumar a más negocios a plataformas tecnológicas o simplemente sean capaces de generar sus propias herramientas de venta.

Get Justo considera indispensable que el impacto de las herramientas de capacitación digital permeen hacia todo el personal de los restaurantes y no se quede únicamente en los puestos de mando.

Para ello ha diseñado cursos sencillos y adaptables a la situación de cada empresa, lo que ayuda a implementar sistemas digitales de forma más eficiente, especialmente en empresas de menor tamaño donde la rotación de personal es todo un reto a vencer.

Descarga cero

Grupo KUO, que comanda **Alejandro de la Barre-**

ra, anuncia hoy la iniciativa Meta Descarga Cero 2025 a través de Kekén, su empresa de producción de carne de cerdo en México y que encabeza **Claudio Freixes**.

La idea es implementar un modelo de cero descargas para optimizar el uso del agua, al recuperar y recircular de manera permanente este recurso natural en sus procesos productivos. Kekén se convertiría en la primera empresa del ramo en poner en marcha un sistema de esta naturaleza en México.

Kekén, instalada en Mérida, Yucatán, exporta a los mercados de Japón, Estados Unidos, Canadá, Corea del Sur, China, Hong Kong, Singapur, Chile, Angola y Cuba.

Durante 2021, los ingresos de Grupo KUO alcanzaron los 57 mil 324 millones de pesos, un aumento de 25 por ciento en comparación con el 2020, como resultado de una mayor demanda en todos los negocios.

La participación de las exportaciones de Grupo KUO respecto a sus ingresos totales el año pasado fue de 57 por ciento.

capitanes@reforma.com



Declaraciones engañosas

El Presidente López Obrador (AMLO) utiliza cualquier oportunidad para engañar a la población con declaraciones amañadas sobre el impacto de sus medidas económicas. Una de las más recientes ocurrió el viernes 11 de marzo, en Tapachula, Chiapas, cuando se refirió al precio de la gasolina en nuestro País.

En esa ocasión dijo que "La gasolina se está vendiendo a 21 pesos el litro. Esto no sucede en otros países, en Estados Unidos casi cuesta el doble. ¿Por qué podemos mantener estos precios? Porque desde el inicio del Gobierno iniciamos un plan de rescate a la industria petrolera, que la habían dejado en el más completo abandono, y ahora estamos extrayendo más petróleo crudo y estamos procesando, refinando la materia prima en nuestro País...".

En esa simple frase se esconden dos argumentos engañosos. El primero es su afirmación de que la gasolina en Estados Unidos (EU) "casi cuesta el doble". El día de esa declaración el precio promedio nacional de la gasolina regular en EU, equivalente a la de nuestro País, fue de 4.331 dólares por galón, que al tipo de cambio interbancario de 21 pesos por dólar al mediodía de ese viernes equivalen a 25.26 pesos por litro.

Es evidente que los nú-

meros no se le dan al Presidente. Así como no da una, ni de chiripa, en cuanto a sus previsiones sobre el crecimiento de la economía, tampoco sabe cuánto más cara es la gasolina al norte de la frontera. En Tapachula, como dijo AMLO, el precio promedio de la gasolina regular es alrededor de 21 pesos, pero en el resto del País se vende por encima de ese precio. En algunos lugares el precio promedio es de 22 pesos o más. La diferencia con EU, por tanto, apenas sería de hasta 20 por ciento más cara, no de "casi el doble".

Esto, además, es un evento transitorio, que muestra claramente el oportunismo del Presidente. En efecto, es la primera ocasión en su Gobierno que hace una comparación del precio de la gasolina con EU, ya que en el resto de su Administración ha sido mayor aquí, hasta en más de 30 por ciento. Y volverá a serlo, una vez que termine la invasión rusa de Ucrania y los mercados energéticos regresen a la normalidad. Estoy convencido que no hará este tipo de comparaciones el año próximo.

El segundo engaño está en la explicación de AMLO sobre el por qué puede mantener los precios de la gasolina en los niveles actuales, a pesar de que el alza en el precio internacional del petróleo por el conflicto bélico en Europa elevó considerablemente el precio de los

combustibles en casi todo el mundo. Él lo atribuye a su "plan de rescate de la industria petrolera", lo que no es verdad. Dijo que "estamos extrayendo más petróleo", cuando lo cierto es que se extrae menos que en 2018.

La razón de que el precio de la gasolina en México no refleje el incremento pronunciado en la cotización del crudo a nivel mundial no se debe ni a la extracción de petróleo o la operación de las refinerías sino, sencillamente, a un aumento considerable en los subsidios. En efecto, ese mismo viernes la Secretaría de Hacienda anunció que del 12 al 18 de marzo aplicaría un "estimulo" fiscal complementario a la gasolina regular por 3.8741 pesos por litro, adicional a los descuentos al IEPS que ya son de 100 por ciento.

El objetivo del Presidente con sus comentarios sobre el precio de la gasolina no fue decir la verdad y reconocer la situación del mercado energético. Eso sería mucho pedir de alguien como él, cuyo interés único es mantener atolondrados a sus simpatizantes. Su estrategia, que reconozco ha aplicado hasta ahora con gran éxito, es atiborrar sus letanías mañaneras con calumnias, mentiras, exageraciones y ataques a sus "adversarios", así como presentar una "realidad" a su conveniencia, como fue el caso de sus comentarios sobre el precio de la gasolina. Todo para distraer la atención de los temas modulares (corrupción de sus familiares y colaboradores, criminalidad desatada, estancamiento económico, inflación, desperdicio de recursos en proyectos mas-cota) que verdaderamente explican la triste situación del País. Faltan 91 días.



La Fed quiere dar 'gato por liebre'

Aun cuando muchos insisten en buscarle el lado positivo al Comité de Tasas de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) de ayer, la verdad es que el banco central estadounidense dio un giro brusco.

Lo menos sorprendente fue que subió su tasa de referencia en 25 puntos base (pb), es decir que pasó de un rango de entre 0.00 y 0.25 a uno de entre 0.25 y 0.50 por ciento.

El "abre ojos" fue que a partir de hoy, y hasta mediados de 2023, estima que habrá 10 alzas más de 25 pb.

Esto de acuerdo con el diagrama de puntos, que es el gráfico en el que cada miembro del FOMC pronostica el cierre de año, en este caso, de 2022 hasta 2024.

Es el famoso *dot plot*.

El giro de la Fed fue que en el *dot plot* de apenas el 15 de diciembre sólo se veían tres alzas de 25 pb en 2022 y ahora serían siete, la de ayer más otras seis.

Es más, en la conferencia de prensa, Jerome Powell reconoció que incluso puede haber apretones monetarios de 50 pb en cualquiera de los comunicados, pero dependerá de la inflación.

En tres meses cambió todo, la guerra los ha hecho muy mesurados.

"Las implicaciones para la economía de Estados Unidos (de la guerra entre Rusia y Ucrania) son muy inciertas, pero es probable que, a corto

plazo, la invasión y los eventos relacionados creen una presión adicional al alza sobre la inflación y pesen sobre la actividad económica", advierte el Comunicado.

De hecho, gran parte de la corrección del crecimiento del PIB para 2022 se debe a la guerra, pues pasó de un 4 por ciento pronosticado oficialmente por la Fed el 15 de diciembre, a 2.8 por ciento de ayer.

Un ajuste de 30 por ciento a la baja.

Lo malo es que la parte de crecimiento que le "rasura" la Fed a 2022 no se lo compensa en 2023, en donde el estimado oficial sólo pasa de 2 a 2.6 por ciento.

Y Powell, como si nada.

No obstante, "la piedra en el zapato" sigue siendo la inflación; es ahí donde la Fed y todos los bancos centrales "dan palos de ciego".

El banco central estadounidense ajustó al alza su estimado de precios de 2.6 por ciento para 2022 (hecho apenas hace tres meses) al de 4.3 por ciento presentado ayer.

Una desviación al alza de sólo 65 por ciento.

Y aún peor: la mediana de las encuestas de la inflación esperada para 2022 la ubican en 6.1 por ciento.

La inflación todavía tiene sus "guardaditos" de los efectos de la guerra en el precio de las materias primas y en las interrupciones a las cadenas productivas.

Incluso China con su política de cero tolerancia al Covid sigue confinando ciudades industriales y puertos con los daños colaterales que ya conocemos en la inflación y el crecimiento.

Powell y los miembros del FOMC están desafiando al sentido común de los mercados.

No sólo es criticable lo simplón del discurso de la Fed, sino la intención de querer darle "atole con el dedo" al mercado.

Y la inflación sigue ahí, sin tener un techo sólido.

Y la guerra entre Rusia y Ucrania no ha terminado.

El comunicado de la Fed y Powell en su conferencia dejaron en claro que abandonaron el mandato del empleo y están concentrados en el de la inflación.

Hacia adelante no sería raro ver reportes de inflación más altos de lo esperado, lo que reforzaría la velocidad de alza de las tasas de los fondos federales.

No es momento de festejo, lo más seguro es que en esas diez alzas que recetó la Reserva Federal en los próximos 18 meses haya una, dos, o hasta tres de 50 pb.

Ahora toca a Banxico la semana que entra, otro banco central que "no canta mal las rancheras".

El reporte de inflación de la segunda semana y de todo febrero dejó obsoletas sus proyecciones oficiales de apenas una semana antes.

Banxico está rebasado.

El jueves 24 de marzo no sólo tendrá que subir su tasa 50 pb (yo no descarto 75 pb), tendrá que revisar por sexta vez al alza sus pronósticos de precios.

Sigo creyendo que la inflación local y la Fed obligarán a Banxico a subir su tasa a 8 por ciento en 2022, más lo que se acumule en 2023.

No es momento para fiestas, la resaca puede ser grave.



What's News

Walmart Inc. busca reclutar a unos 50 mil trabajadores en EU antes de que acabe el primer trimestre, una época del año en la que tradicionalmente se reducen las contrataciones luego de la temporada navideña. Los nuevos empleados serán asignados a tiendas existentes, pero también a nuevas áreas comerciales, como salud y bienestar, y publicidad, que Walmart está desarrollando. En EU la cadena tiene 1.6 millones de empleados y 2.3 millones en el mundo.

◆ **La firma de capital privado Sycamore Partners** y la canadiense Hudson's Bay planean presentar ofertas para adquirir a la cadena de tiendas Kohl's Corp. que podrían valorarla por encima de los 9 mil millones de dólares. El accionista Engine Capital LP instó a la junta de Kohl's a negociar la mejor oferta que reciba y someterla a votación. Tras el anuncio de la posible compra los títulos de Kohl's se dispararon ayer un 17%.

◆ **En febrero pasado**, las ventas minoristas en EU aumentaron un 0.3% a tasa desestacionalizada respecto al mes anterior, una fuerte desaceleración frente al crecimiento de 4.9% registrado en enero, reportó ayer el Departamento de Comercio. Los consu-

midores ~~gastaron más~~ en gasolina y vehículos, mientras recortaron sus compras de muebles y productos electrónicos. El gasto en restaurantes y bares aumentó un 2.5% en febrero, la tasa más alta desde mayo del 2021.

◆ **La cadena de ensaladas Sweetgreen Inc.** está volviendo a ofrecer en EU entregas en oficinas de sus platillos a medida que los empleados regresan a los lugares de trabajo y sube la competencia. Su programa de entregas, llamado Outpost y presentado en el 2018, permite a los trabajadores de empleadores participantes recoger pedidos en ubicaciones de edificios sin pagar una tarifa de entrega.

◆ **Kevin Johnson** dejará su cargo como CEO de Starbucks Corp., devolviendo el liderazgo de la cadena, aunque de manera interina, al ex director ejecutivo Howard Schultz mientras la compañía sigue trabajando para superar la pandemia del Covid-19 y enfrenta un movimiento de sindicalización de sus empleados. Las acciones de Starbucks subieron un 6% ayer tras conocerse el retiro de Johnson, pues los analistas creen que un nuevo CEO mejoraría la confianza de sus inversionistas.

Una selección de What's News
© 2022 Todos los derechos reservados



Nepotismo y crisis en Tren Maya

La sombra de los hermanos **López Beltrán** no sólo ha desgastado el discurso del presidente **Andrés Manuel López Obrador** sobre que el nepotismo, la corrupción y el 'influyentismo' ya se acabaron, sino que comienza a afectar también la viabilidad de los proyectos prioritarios del sexenio, como el caso del Tren Maya.

Hace un par de semanas publicamos en este espacio una lista de amigos y excompañeros de **Gonzalo López Beltrán**, quienes compartieron aulas en la preparatoria de la Escuela Logos —propiedad de **Sergio de Botton Emmert**, padre del subsecretario de Egresos de Hacienda, **Juan Pablo de Botton**— y que ahora ocupan puestos de importancia en el gobierno federal, a pesar de que la mayoría tiene estudios trunco.

La lista incluía a la pasante de arquitectura por la UNAM, **María Guadalupe Morales Garza**, quien se presenta profesionalmente como subgerente de Diseño del Tren Maya,

a pesar de que en su trayectoria sólo ha desempeñado cargos de arquitecto junior en agencias de diseño, y de que entre sus proyectos destacados se encuentran únicamente la creación de estantes para las tiendas Dunkin Donuts.

Morales Garza fue reclutada desde junio de 2019, a petición de su amigo Gonzalo. Se incorporó al gobierno en una posición de arquitecta en la Secretaría de Desarrollo Agrario Territorial y Urbano, a cargo de **Román Meyer**, para después enrolarse en las filas del Fondo Nacional de Fomento al Turismo como analista especializada.

Entre sus primeras tareas, según documentos internos del Fonatur, destacan sus viajes a la zona de Campeche, a principios de 2021, como comisionada de la división de infraestructura del Fondo, para participar en las estrategias de comunicación y relocalización de viviendas y comercios en comunidades que se verían impactadas por la construcción de los tramos 1 y 2 del

Tren Maya.

En esas visitas también entró en contacto con los pobladores de las regiones para colaborar en las estrategias de aceptación del proyecto.

Como reporte de los resultados obtenidos por su trabajo, Morales Garza dijo que logró avances en el seguimiento a la compra de terrenos por donde pasaría la obra, así como en la estrategia de comunicación sobre el Tren Maya en Campeche y en la revisión de las propuestas de lotificación en aquellas zonas. Por ello se le asignó la responsabilidad de que las comunidades aceptarían una de las obras cumbre del sexenio.

Más allá del Informe que la funcionaria presentó a sus superiores, los resultados reales son otros: la construcción de los tramos 1 y 2 del Tren Maya está suspendida por una resolución de amparo que ratificó el Tribunal Colegiado en Materia del Trabajo y Administrativa del Decimocuarto Circuito para retirar la Manifestación de Impacto Am-

biental al Fonatur, a petición de las comunidades que se verán impactadas por el proyecto.

El Tren Maya es el proyecto más complejo y sin valor de los cuatro que ordenó AMLO. Se estimó en 120 mil millones de pesos y ya va en 230 mil millones. Imposible que se construyan los cinco tramos y que al Presidente no lo persigan las consignas de 'ecocida' y expropiador de tierras.

Posdata. A la Secretaría de Hacienda llegó la solicitud de aumentar el presupuesto para la Refinería de Dos Bocas que, como el Aeropuerto *Felipe Ángeles*, va desfasada y a marchas forzadas para inaugurarse en julio de este año. Se dice que su costo en realidad será el doble de lo presupuestado originalmente: 14 mil millones de dólares, en lugar de 7 mil millones. Es un escándalo. ●

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

El Tren Maya es el proyecto más complejo y sin valor de los cuatro que ordenó AMLO. Se estimó en 120 mil millones de pesos y ya va en 230 mil millones



DESBALANCE

México, de la patada: BM

¿Qué tienen que ver el fútbol y la banca con la productividad? Nos cuentan que en el evento de presentación de un estudio del Banco Mundial, el representante del organismo en el país, **Mark Thomas**, y el economista



Tatiana Clouthier

Eduardo Olaberria, explicaron la baja productividad nacional con el fútbol: "es poner a jugadores lesionados en la cancha en vez de quedarse en la banca, y no meter a los que pueden cambiar el marcador". Otra analogía fue que las empresas productivas en México, consideradas de la talla de **Messi** o **Cristiano Ronaldo**,

no traen jugadores con mucho potencial para ganar mundiales. Para rematar, la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, acusó que el problema se debe, en parte, a que ya no hay banqueros como los de antes, quienes sí daban crédito. Hoy la banca es más un espacio de ahorro, dijo.

El TLCUEM y la carta de AMLO

Luego de la carta que envió el presidente **Andrés Manuel López Obrador** al Parlamento Europeo, llamando "borregos" a los legisladores, hay quienes se preguntan cómo harán la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, y el canciller



Bernd Lange

Marcelo Ebrard, para dar vuelta a la hoja sobre eso. Es un asunto clave, pues ese órgano legislativo y los congresos de los países de la UE deben aprobar la renegociación del Tratado de Libre Comercio Unión Europea-México (TLCUEM), el cual se terminó de renegociar a inicios de 2020. El

mes pasado, el presidente de la Comisión de Comercio Internacional del parlamento, **Bernd Lange**, vino a México y explicó que la ratificación seguirá un proceso que puede tomar tiempo. Después de la carta, nos dicen que no sorprenderá si el aval tarda más.

¿Ruido de avión pega a plusvalía?

Los vecinos de más de 150 colonias, integrados en el colectivo ciudadano Más Seguridad Aérea, Menos Ruido, aseguran que el ruido por el paso de aviones con el nuevo diseño del espacio aéreo para el Aeropuerto Internacional **Felipe Ángeles** (AIFA) afecta hasta en 40% la plusvalía de propiedades en **Álvaro Obregón**, **Huixquilucan**, **Tlalpan**, **Magdalena Contreras**, **Cuajimalpa**, y áreas cercanas. En **Álvaro Obregón** confluyen las dos rutas que llegan o salen por el norponiente y el sureste, desde o hacia el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), donde aseguran que los decibeles llegan a 105, y arriba de 60 puede afectar al cuerpo humano. En esa zona, los vecinos aseguran que el ruido de los aviones se queda rebotando en barrancas y se amplifica con el paso continuo de aeronaves.

Chirey y su confuso debut

La marca china de autos Chery acaba de llegar al mercado mexicano, aunque con el nombre de Chirey. En febrero, la compañía convocó a una reunión con medios para presentar sus camionetas SUVs. En el evento, ninguno de sus ejecutivos quiso hablar de manera oficial: todo debía considerarse off the record. Cosa rara para una nueva automotriz, nos dicen, pues en los debuts lo que suele buscarse es llamar la atención. El lunes, nos cuentan, se convocó a una conferencia de prensa virtual, pero se canceló media hora antes de lo acordado. Sorprende la falta de claridad al entrar al mercado mexicano, justo cuando las marcas chinas generan desconfianza entre los consumidores, nos dicen. Ojalá se trate sólo de un lapsus del área de comunicación.



Dos agendas, la pública con *speakers* y la privada, con autoridades, bancos, legisladores. El esquema no cambia, pero lo interesante son las prioridades que no siempre se reconocen públicamente.

Con este gobierno se ha dado un cambio sustantivo en algunas áreas de la administración pública, derivada de la política de austeridad (menores sueldos y prestaciones), seguida de la política que buscó terminar la puerta giratoria y los conflictos de interés derivada de ella (10 años para poder ocupar un puesto en el sector privado en empresas supervisadas) y, la más importante y derivada estas políticas, es la impresionante reducción del personal técnicamente calificado y, sobre todo, actualizado en técnicas de monitoreo y supervisión financiera, no sólo bancaria.

Justo éste es un tema que no se declara públicamente, pero que tiene preocupados a los integrantes de la ABM, que preside **Daniel Becker**, pues no sólo se advierte un debilitamiento en la calidad técnica de la supervisión, sino que les preocupa el impacto que un supervisor que se percibe débil, pueda tener sobre el sistema financiero.

Al país le ha costado mucho construirlo después de la crisis, un costo que va más allá del quebranto bancario de 1994, pero que ha permitido contar con un sistema financiero solvente.

Hoy, las voces que piden *piso parejo*, por

la entrada de empresas que hacen intermediación financiera no autorizada y que en los últimos dos años sólo recibieron sanciones pírricas, pese a que operaron en el mejor de los casos amparados en el artículo 8º transitorio de la Ley Fintech, o en interpretaciones ligadas a la figura de comisionista para autorizar aplicaciones de captación y fondeo no regulado y, finalmente, autorizaciones que han sorprendido a todo el sistema como el de NU —el intermediario financiero brasileño— para adquirir la sofipo Akala que le permitirá fondear su producto de crédito. Entró la solicitud en septiembre y, para febrero estaba concedida. Velocidad increíble.

La CNBV, que preside **Jesús de la Fuente**, recaudó en 2020 (último año que pude consultar públicamente), poco más de 2,697.5 millones de pesos y, el presupuesto asignado para la realización de sus tareas, originalmente fue de cercano a los mil millones de pesos, pero con recortes quedó en algo así como 600 millones de pesos, para supervisar no sólo a los conglomerados financieros, sino al universo de monitoreo *in situ* y *off situ* que supera más de 4,978 entidades, de las cuales 2,227 requieren supervisión integral y que incluyen al sector popular y, 2,751 entidades son sujetas a supervisión para prevenir lavado de dinero, donde se encuentran desde sofomes no reguladas, centros cambiarios y transmisores de dinero.

Evidentemente, su capacidad financiera para contar con personal técnicamente calificado y la tecnología adecuada está minada.

Dicho lo anterior, este año corresponde, como parte de la supervisión de país convenida en el artículo IV del Fondo Monetario Internacional, la realización del Financial Stability Assessment Program (FSAP) y, ha quedado incluido en el acuerdo firmado hace unos días por el gobierno de México y la misión técnica del FMI. El último FSAP se levantó en 2016 y, aunque tendría que haberse realizado en 2021, se retrasó por los problemas originados en la pandemia.

En este 2022 se realiza la auditoría del FMI con participación del Banco Mundial, y la certificación de que contamos con un supervisor sólido pasará por revisar que se cumplió de la última recomendación, como el que la CNBV demuestre la capacidad de utilizar las herramientas necesarias (personal calificado y plataforma tecnológica pasa por ello) para garantizar la estabilidad del sistema financiero mediante el ejercicio de sus facultades para decidir, incluso con respecto a la concesión de licencias o su revocación, a partir de inspecciones *in situ* regulares, y monitoreo para control fuera de *situ*, además de capacidad para imponer sanciones.

Evidentemente, será una prueba muy dura de pasar y, respecto a la autonomía presupuestal, pues no tiene.



Reforma eléctrica: ¿descafeinada o cirugía mayor?

En la reunión que sostuvieron los dirigentes de los 14 organismos que integran el Consejo Coordinador Empresarial, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** se manifestó a favor de realizar cambios en su iniciativa de reforma eléctrica, después de que los empresarios le explicaron los riesgos que implicaría su eventual aprobación, que, por ser una reforma constitucional, requiere de las dos terceras partes del Congreso.

Lo que piden los empresarios es una reforma que corrija anomalías que se registran en los contratos de autoabasto, que son previos a la reforma energética de **Enrique Peña Nieto**; que no desaparezcan la CRE, el Cenace y la CNH; que se respeten los contratos firmados y los derechos de los inversionistas; que no se afecten las energías renovables con el pretexto de fortalecer a la CFE, y que no se violen los acuerdos contenidos el T-MEC y otros tratados internacionales.

A dos semanas de esta reunión, ya comenzó a salir humo blanco, tanto en Morena como en los partidos de oposición, para modificar la iniciativa y que se pudiera dictaminar en la Cámara de Diputados en abril, antes de que concluya el periodo ordinario, aunque **Rubén Moreira**, coordinador del PRI en la Cámara de Diputados, ha señalado varias

veces que se debería esperar a las elecciones de junio próximo en seis entidades de la República Mexicana.

La primera señal la dio **Ignacio Mier**, el coordinador de Morena en la Cámara de Diputados, quien aseguró que si se realizarían cambios y ayer Morena afirmó que la alianza Va por México, que integran PRI, PAN y PRD, presentarán el plan de modificación a la iniciativa.

La pregunta es si serán o no cambios de fondo para que realmente se genere confianza entre inversionistas y se eviten costosísimos litigios nacionales e internacionales porque, como ya informó la oficina de Representación Comercial de Estados Unidos, en el marco del T-MEC, se dará

prioridad por parte del USTR a que se respeten los derechos de los inversionistas y que no se afecte la competencia.

Por lo pronto, **Mier** no anunció ningún cambio de fondo y habrá que ver cuál es la propuesta de la oposición y si realmente transita con Morena.



POWELL TRANQUILIZA LOS MERCADOS

Tal y como anticipan los análisis del sector privado, el Banco de la Reserva Federal subió ayer las tasas en 25 puntos base por vez primera desde 2018, y están ahora en 0.25-0.50%. Lo que tranquilizó a los mercados, que ayer repuntaron, fueron las declaraciones de **Jerome Powell**, presidente de la Fed, quien, si bien anticipó mayores presiones inflacionarias, aseguró que la economía tiene la fortaleza para enfrentar nuevas tasas.

La Fed ajustó la expectativa de crecimiento para Estados Unidos este año a 2.8 contra 4.2% en su pronóstico anterior, lo que no es una buena noticia para México. En cuanto a la inflación la Fed elevó su estimación a 4.6% para fines de este año anticipando que continuarán las alzas en tasas.



¿Y EL BANXICO?

En cuanto al Banco de México, el consenso entre analistas del sector privado es que, en la reunión de política monetaria que se realizará el jueves 24, la Junta de Gobierno, que encabeza **Victoria Rodríguez**, subirá las tasas en 50 puntos base por las mayores presiones inflacionarias y porque ya inició el alza de tasas en Estados Unidos.

La pregunta es si los cambios realmente generarán confianza entre los inversionistas.



SI COMPARTES CUENTA FUERA DEL HOGAR NETFLIX TE COBRARÁ MÁS

La compañía anunció ayer que lanzará nuevos planes de suscripción para usuarios que comparten cuenta, pero que no residen en la misma casa. Esto se traduce en que las personas que entren en dicha modalidad tendrán que pagar un costo extra. En unas semanas emprenderá un programa piloto de dos planes para Chile, Perú y Costa Rica.

—De la Redacción

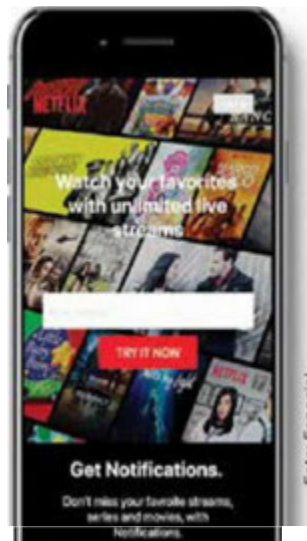


Foto: Especial

DINERO



¿Summers por Banorte?

Uno de los temas que mayor atractivo tendrán durante la convención bancaria es la venta de Citibanamex, puesto que hay muchas especulaciones no sólo en cuanto a las fechas, sino a las formas.

Si bien se sabe que la institución de capital mayoritariamente estadounidense será vendida el año próximo, previamente habían dicho que sería en el verano de este año, aunque también hay especulaciones sobre la rapidez y la claridad de cómo irán dando la información o cómo organizarán el proceso de venta.

En los últimos días han surgido versiones según las cuales diversos grupos están viendo si reúnen la capacidad económica, como el de **Daniel Becker**, presidente de la ABM, quien, junto a miembros de la comunidad judía, estarían analizando posibilidades y muchos mantienen la posibilidad de Santander, de quienes el *Padre del Análisis Superior* ha dicho que existen pocas posibilidades para este grupo de capital español.

Sin embargo, quizá uno de los tópicos que llamará más la atención es la presencia de **Larry Summers** en la Convención Bancaria. Este hombre ha sido particularmente defensor de los grandes bancos como una manera de darle mayor solidez al sistema financiero.

De acuerdo con él, un sistema bancario con cuatro megabancos, como ocurre en Estados Unidos y parcialmente en México, es mucho más sólido. Las pequeñas instituciones financieras tienen costos regulatorios como los más grandes bancos y eso genera problemas de operación y rentabilidad.

Summers, quien será uno de los voceros principales en la reunión de los banqueros en Acapulco, abiertamente considera que un modelo de grandes bancos da estabilidad al sistema financiero, puesto que reduce los costos y los riesgos.

Este pensamiento comienza a volverse dominante entre reguladores del sistema bancario a nivel mundial e, indirectamente, apoya la intención de Banorte por hacerse del control del negocio minorista de Citibanamex.

El *Padre del Análisis Superior* considera, nuevamente, que la alternativa del grupo que encabeza **Carlos Hank González** es la más conveniente para México en, por lo menos, los siguientes sentidos:

1.- Se consolida un sistema de cinco bancos con la mitad de los activos que, como dice Summers, reduce riesgos y

umenta la solidez del sistema financiero.

2.- Implica mexicanizar aún más a los grandes bancos mexicanos, lo que, sin duda, consolida y da consistencia a este sector.

3.- A diferencia de todos los que se han mencionado, Banorte tiene ya la capacidad financiera y logística para llevar a cabo una operación que cerraría distancia contra BBVA México. Ellos no están buscando integrar grupos para ver si pueden, ellos están ahí porque pueden.

REMATE LÓGICO

Como producto del proceso de reestructuración de la deuda de Aeroméxico, el precio de las acciones ha venido desplomándose. No se trata, como algunos muy equivocadamente creen, de una caída de la empresa, sino de un ajuste accionario como parte de los procesos de salida del Chapter 11 de la ley de Estados Unidos.

REMATE TASAS

Luego de que por primera vez desde 2018 la junta de gobernadores de la Reserva Federal aumentara en un cuarto de punto la tasa de referencia, habría que preguntarse cuál será el comportamiento del Banco de México en su próxima reunión.

Primero, si bien es cierto que las condiciones del país son diferentes a las de EU, sí debe comprenderse que se debe mantener una cierta correlación en, por lo menos, dos sentidos: el primero de ellos tiene que ver con la estabilidad del tipo de cambio o, por lo menos, con un movimiento más equilibrado.

Segundo, la inflación en México se encuentra muy elevada y, por lo tanto, se deben tomar medidas desde la política monetaria. El grado del aumento en las tasas es lo que se debate al interior de la Junta de Gobierno, puesto que, mientras que algunos quieren dar algo así como un muy fuerte manotazo en la mesa, otros creen que eso tendría poco impacto real y le cerraría márgenes de maniobra ante choques externos, como los que se esperan.

REMATE SEDATU

Román Meyer y su equipo de Sedatu esperan terminar con todas sus gestiones en materia de reordenamiento urbano en el quinto año de gobierno, puesto que tienen la decisión de no dejar nada en proceso a la siguiente administración. El último año será para concluir todas las obras y que se vayan haciendo ajustes finales en la operación. Página 6 de 9



1234 EL CONTADOR

1 BBVA México, bajo la dirección de **Eduardo Osuna**, cumple 90 años en el país. Su historia arrancó un 15 de octubre de 1932, cuando un grupo de 28 personas, comandadas por **Salvador Ugarte Vizcaíno**, iniciaron las operaciones del Banco de Comercio. En 1936 se inauguró su primera sede, ubicada en el corazón de la Ciudad de México. Actualmente cuenta con la infraestructura bancaria más amplia del sistema, con mil 716 sucursales, 13 mil 400 cajeros automáticos y 650 mil 927 terminales punto de venta. Además, su continua inversión ha permitido dar acceso rápido y seguro a los servicios financieros a través de la banca digital a 15.1 millones de clientes.

2 Grupo KUO, que dirige **Alejandro de la Barreda**, presentará hoy, a través de Kekén, empresa considerada líder en producción de carne a nivel nacional, la iniciativa sustentable Meta Descarga Cero 2025. El objetivo de este proyecto es implementar un modelo de cero descargas para optimizar el uso del agua, al recuperar y recircular de manera permanente este recurso natural en sus procesos productivos. Así, Kekén se convierte en la primera em-

presa porcícola en México en implementar un modelo de este tipo, al mismo tiempo que refuerza su compromiso por promover iniciativas que impulsen el cuidado del medio ambiente y el correcto aprovechamiento de los recursos naturales.

3 Visit México, que administra **Marcos Achar** a través de Braintivity, ya cuenta con un nuevo idioma. Ahora, los viajeros podrán leer contenido de los destinos mexicanos en japonés y ya no sólo en español, inglés y bahasa. Al parecer, **Achar** y **Carlos González**, director de Visit México, se tomaron en serio el dicho mexicano: lento, pero seguro. Aunque debería decirse lentísimo, pues en agosto de 2020 se comprometieron a que en diciembre de ese año se agregarían dos idiomas más a la plataforma y, ocho meses después, por ahí de agosto de 2021, ya tendría traducción a 10 idiomas. En esta página concesionada hay cláusulas que deben cumplir y que la Secretaría de Turismo debería supervisar.

4 El gobernador de Baja California Sur, **Víctor Manuel Castro Cosío**, debe intervenir en el problema que enfrenta uno de los municipios más representativos del turismo del estado: Los

Cabos, donde las autoridades municipales han realizado operativos que resultan injustificados y con multas que alcanzan los 25 mil pesos, lo que atenta contra los miles de cabeños que hoy encuentran en las plataformas digitales una oportunidad de autoempleo y su derecho de generar ingresos. Ojalá que pronto, tanto autoridades como el Congreso local, comprendan los beneficios que la tecnología ofrece en momentos como el actual para reactivar el desarrollo de esa ciudad y del turismo.

5 Las visitas del sector empresarial al nuevo Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles concluyeron. Entre quienes tuvieron la oportunidad de acudir a visitar la terminal aeroportuaria estuvieron **Héctor Tejada**, presidente de la Concancaco Servytur; **Vicente Yáñez**, de la ANTAD; **Alejandro Malagón Barragán**, presidente de la Cámara Nacional de la Industria de Conservas Alimenticias, y hasta el líder de los banqueros, **Daniel Becker**. Este grupo, junto con **Francisco Cervantes**, del CCE, serán invitados de honor de la inauguración. Sin embargo, ni los industriales de la transformación ni los integrantes de la Confederación Patronal de la República Mexicana han sido invitados.



Abaratan AIFA para atraer aerolíneas; IP lo apoya y hay nueva cercanía con AMLO

Será inaugurada la primera obra emblemática del presidente **López Obrador**. Para el mandatario es necesario mostrar que la cancelación de Texcoco tuvo como resultado otro aeropuerto, el de Santa Lucía.

El Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (así es su nombre oficial) corre dos riesgos. Uno, ser un pequeño complemento y no el engranaje necesario de una red aeroportuaria del centro del país, donde se complementarán el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, el aeropuerto de Toluca y el Felipe Ángeles.

El otro reto es su operación. Es el primer aeropuerto "civil" operado por los militares. Se está creando el Grupo Aeroportuario Olmeca Maya Mexicana, donde el concesionario es la Secretaría de la Defensa Nacional. Con las ganancias del Felipe Ángeles, del Tren Maya y de los aeropuertos de Tulum y Palenque, los militares podrán solventar las pensiones de la milicia.

CCE COMPLETO

Los empresarios van a estar reunidos este lunes, todos, apoyando la inauguración del Felipe Ángeles.

El Consejo Coordinador Empresarial, ahora presidido por **Francisco Cervantes**, quiere hacer un borrón y cuenta nueva con el presidente **López Obrador**.

El mandatario rompió relaciones con los organismos privados. Todo se debió a la propuesta del máximo organismo privado de endeudar el país para apoyar a las pymes y sectores productivos en plena pandemia. **López Obrador** se negó y las relaciones se enfriaron.

Ahora, con **Francisco Cervantes** en el CCE, se quiere otra dinámica.

El lunes estará todo el Consejo Coordinador Empresarial apoyando la primera obra emblemática del obradorismo.

No sabemos si con la nueva relación IP-AMLO saldrá algo más que paquetes de infraestructura, que, a decir verdad, no han hecho la diferencia.

El Consejo
Coordinador
Empresarial
quiere hacer un
borrón y cuenta
nueva con
el Presidente.

SIETE VUELOS, TUA, 60% MÁS BARATA

El presidente **López Obrador** quiere que el nuevo aeropuerto funcione. Al principio, las operaciones serán pocas. Se inaugura con siete vuelos nacionales, de Volaris, VivaAerobus, y donde Aeroméxico se subió al último. Para colmo, nos encontramos con la degradación de las autoridades estadounidenses, que todavía impide volar hacia el país vecino del norte.

El subsecretario de Transportes, **Rogelio Jiménez Pons**, sale al paso con instrumentos para hacer más atractivo el aeropuerto, que hoy está a marchas forzadas para tener vías de comunicación.

Jiménez Pons anuncia que se tendrá una TUA (Tarifa Única Aeroportuaria) más barata que cualquier aeropuerto del país. Será 60.3% más económica que el aeropuerto de la Ciudad de México. Y en julio esperan tener el visto bueno para volar hacia Estados Unidos.

La 4T pone toda la carne al asador para que funcione la primera obra emblemática del obradorismo, manejada por el Ejército, con una degradación aérea con Estados Unidos, una red aeroportuaria en ciernes y vías de comunicación inconclusas.

AHÍ VIENEN LAS TASAS

Después de tres años, la Reserva Federal de EU decidió elevar por primera su tasa de interés. La subió a 0.25%, como se esperaba. Y adelantó que habría otros seis aumentos en tasas. Así que, agárrese, porque las tasas van a comenzar a subir... en todo.



MONEDA EN EL AIRE
**Jeanette
 Leyva Reus**

@JLeyvaReus



La pandemia y los seguros

La pandemia ha sido un detonador tanto en la forma en cómo se vive, se trabaja o se asegura. Si bien se dio un crecimiento en los seguros de gastos médicos mayores o de vida al principio de la misma y el sector asegurador ha cumplido con la gran mayoría de sus asegurados, hace falta aún mucho camino por andar.

Primero porque desafortunadamente la tendencia reconoce que el sector asegurador no se mantuvo a la par en cuanto al incremento sustancial que se tuvo al principio en la contratación de seguros, pero eso no significa que haya dejado de ser un tema importante para los mexicanos y para la industria, por lo que veremos a la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS)

mucho más activa en dar a conocer estos temas, quizás un poco como lo empezó a hacer hace dos años la industria bancaria con sus charlas en línea abiertas para todos.

Lo importante, como bien destacó la presidenta de la AMIS, Norma Alicia Rosas, es el papel que tuvo el sector en la economía, que, si bien registró caídas en sus utilidades, fueron resultado –hay que resaltar–, porque cumplieron con los pagos a sus asegurados.

Sin duda habrá casos pendientes y malas experiencias, y temas que deben mejorarse de forma urgente, pero hoy el tema de impulsar una mayor educación financiera del seguro, así como el uso de nuevas tecnologías tanto para contratar de forma

más rápida algunos seguros, por ejemplo, para proteger dispositivos electrónicos o también para atender las dudas por esa vía de sus asegurados, puede ir mejorando la imagen que se tiene, combinación que muy, muy pocos han logrado.

Pero también en este proceso, reconoce la asociación, el trabajo de los agentes de seguros es fundamental; algunos tenemos la suerte de conocer a verdaderos maestros para explicar y dejar en claro todo lo que implica

contratar el seguro, limitantes y riesgos que podría haber, pero hay otros tantos que al igual que muchos solo lo ven como una venta más; el reto por delante de la industria aseguradora es importante: trabajar de la mano con los agentes, incluir tecnolo-

gía en contrataciones de ciertos seguros, fomentar la educación financiera sobre esta figura para que se pueda lograr que más mexicanos estén conscientes de tener un seguro; unir esfuerzos como hoy lo están empezando a hacer es un buen primer paso, a esperar resultados.

Y en el otro lado de las monedas porque hay varias que contarles, es que hay que seguir de cerca a OXIO que es una plataforma de Telecom-as-a-Service para marcas y empresas, quien obtuvo 40 millones de dólares con los cuales espera expandirse en nuestro país, así como en Estados Unidos y Brasil, para que las marcas establecidas pue-

dan servir como operadores de telecomunicaciones.

Lo interesante es que entrará al mercado mexicano, en donde espera crecer, pero también hacer el lanzamiento de su negocio en el mercado móvil más grande del mundo que es Estados Unidos, ya les contaremos más de esta empresa.

Y también hay que seguir a Deliverect, que con la pandemia ha roto muchos paradigmas y por ende consiguió fondeo por 150 millones de dólares; es una empresa global enfocada en la optimización de la gestión de pedidos *online* y que opera en varios países de Colombia, Chile,

Costa Rica y en México, y que ha logrado ayudar a los pequeños restaurantes hasta grandes cadenas multinacionales para recibir pedidos hasta actualizar menús desde una misma plataforma, por lo que ya son más de 20 mil establecimientos en 40 mercados; es uno de los unicornios que hay que seguir de la mano de los restauranteros. Por lo pronto, la moneda está en el aire.

“El reto por delante de la industria aseguradora es importante: trabajar con los agentes”



La decisión de la Reserva Federal nos traerá riesgos

La Reserva Federal de los Estados Unidos emprendió ayer un camino que va a ser complejo y arriesgado.

Por primera ocasión desde el año 2018, ayer elevó sus tasas de interés en un proceso que tan solo en este año podría implicar otros seis incrementos de un cuarto de punto.

No sorprendió la decisión. De hecho, lo que hubiera sorprendido habría sido que no se hubiera dado el incremento.

Tampoco resultó extraño que el alza no fuera de medio punto porcentual como algunos suponían, pues eso hubiera implicado la convicción de que una acción agresiva en el corto plazo frenaría la inflación... y a ese respecto las cosas no están muy claras y seguramente se tendrán que analizar los efectos sobre la marcha.

El problema que enfrentaremos con este camino que

ha emprendido la Fed es el riesgo de que **no se consiga el abatimiento de la inflación** en los términos que la autoridad monetaria norteamericana espera, pero **tampoco el crecimiento económico** previsto.

Apenas hace algunas semanas el FMI calculaba que la economía de Estados Unidos habría de crecer en **4 por ciento en este año**.

Ayer, la Reserva Federal estableció un pronóstico de **apenas 2.8 por ciento**.

Esto significa el riesgo de que en realidad el crecimiento pueda ser aún menor.

La Fed se va a enfrentar a una circunstancia inédita. El hecho de que tengamos una **inflación que deriva principalmente de costos** crecientes puede hacer que **significadas** las alzas en las tasas.

Un riesgo es que al observar que los incrementos de los intereses no son suficientes para controlar la infla-

ción, se pretenda ir más lejos y **subir las tasas todavía más**.

Un círculo vicioso de esa naturaleza seguramente podría ocasionar que **el crecimiento económico fuera insignificante** o incluso pudiera propiciar una recesión.

No sería la primera ocasión. En el pasado, en diferentes ocasiones, los ciclos alcistas de las tasas han traído consigo recesiones.

A mediados de los 70; a principios de los 80; en el fin de siglo; antes de 2008, han sido algunas de las ocasiones en las que se ha presentado esa circunstancia.

Pero, además, los procesos alcistas también han conducido a **generar situaciones de inestabilidad financiera internacional**, sobre todo en los mercados emergentes.

Estas noticias no son en absoluto positivas para México. Más y más instituciones y analistas están bajando sus estimaciones de crecimiento a niveles que ya empiezan a **ubicarse claramente por debajo del 2 por ciento**.

En México, el principal motor de la economía han

sido en los últimos años las exportaciones. Si ahora **la economía norteamericana frena**, eso puede **desacelerar a toda la economía mexicana**.

Y eso, sin tomar en cuenta el riesgo de una mayor depreciación de nuestra moneda frente al dólar, en el caso de que tengamos una situación descontrolada en el mercado financiero de los Estados Unidos.

Todo este cuadro de riesgos está presente incluso sin considerar mayores problemas de suministro derivados del crecimiento de la pandemia en China o trastornos mayores vinculados con la invasión de Ucrania.

El problema es que hay poco espacio para otras decisiones, pues no aumentar las tasas seguramente **alimentaría los temores y con ellos las expectativas de inflación**.

En este contexto, sobra decir que sería absolutamente deseable contar con una política que fuera amigable con la inversión y que no propiciara conflictos que son evitables, como los que han surgido con el Parlamento Europeo o con el Departamento de Estado de la Unión Americana.

Pero, quizás sea pedir demasiado a este gobierno.



Ferrari, Mercedes... ¿o 'Checo'?

“Marcas nuevas buscan relacionarse con el valor que les confiere montarse en ese par de emblemáticos coches rojos de Fórmula 1”

Es falso que la gente hoy tenga muchos problemas. En realidad, parece tener solo uno: la baja calidad de la política, en casi todos los países.

Para quien pueda abstraerse de aquello, está entre otras cosas la Fórmula 1, cuya temporada inicia formalmente con las pruebas de este viernes, la calificación del sábado y la competencia de Domingo, en Baréin.

Polémico deporte cargado de capitalismo que no ha resuelto del todo su impacto ambiental.

Desafortunadamente, su frivolidad también resulta adictiva para muchos y recientemente, también para quien ha repasado al menos una temporada completa de la serie Drive to Survive, en Netflix.

Ignoro como todos quién dominará esta temporada, pero especialistas mencionan con insistencia el regreso de Ferrari en este 2022, como el de un emperador que vuelve por revancha.

“La temporada de Fórmula 1 2021 también mostró una señal alentadora hacia su final con el tercer puesto en el Campeonato de Constructores”, dijo a analistas su CEO, Benedetto Vigna, en febrero.

Su foco está en las carreras, pero resulta interesante ver lo que ocurrió con las cuentas de la compañía a partir de la pandemia que coincidió con el surgimiento del citado drama televisivo.

Ferrari gana. Tal vez no aún campeonatos, pero sus ventas ya son 13 por ciento superiores a los de 2019, antes de que comenzara la pandemia y lo más interesante está en su rentabilidad.

Con todo y los gastos de Fórmula 1, los accionistas se quedan con casi 20 euros por cada 100 que entran a la empresa. En 2021 cobraron 4 mil 371 millones. Compáren eso, por ejemplo, con los tres que obtienen los de Mercedes.

Sucede que lo que hace Ferrari puede venderlo más caro, sean coches o relojes. Puede, porque su marca vale por sí misma, por su diseño, por su calidad o porque no es para todos. A México entraron 16 coches Ferrari en 2021, de acuerdo con el Repuve.

Marcas nuevas buscan relacionarse con el valor que les confiere montarse en ese par de emblemáticos coches rojos de Fórmula 1 y en este 2022 ambos

lucen la de la millonaria aportación de la nube de Amazon Web Services.

En ánimo de mostrar su adaptación a cada nueva tecnología, también incluyen en ese lienzo escarlata la marca Velas, una empresa con una infraestructura digital que compite con Ethereum, la cadena de bloques que ayudó al nacimiento de la economía de los NFTs.

Sugiero leer: <https://bit.ly/3Ig9r7B>.

¿Qué hay de Mercedes? Los dos misiles alemanes que recorren la pista humillando a la mayoría cada año, son tripulados por el inglés Lewis Hamilton, que tiene como pareja ahora a su compatriota George Russell.

Contraria a la fortuna de los

Ferrari parece caminar hasta el momento la de esta compañía cuyos ingresos están lejos de los niveles prepandémicos.

Si bien grandes –de 133 mil millones de euros– las ventas de Mercedes están aún por debajo de los 172 mil millones de euros de 2019.

A diferencia de su rival rojo, enfocado en una producción casi artesanal, la cadena de suministro industrial de la alemana topó con la escasez de piezas que impide aún una operación habitual.

El tropezón lo usan para hacer un cambio de carril: “(En el verano) anunciamos nuestro avance acelerado hacia los vehículos eléctricos. Todas nuestras nuevas arquitecturas a partir de 2025 serán únicamente eléctricas”, dijo hace dos semanas el di-

rector general, **Ola Källenius**.

Red Bull no es una empresa pública, por lo que no revela datos, y en su escudería el nombre que brilla es el del campeón **Max Verstappen**. ‘Checo’ Pérez hace gala de una estrategia defensiva en carrera y en sus relaciones al interior de la Fórmula 1.

Discreto, avanza por su cuenta en negocios y en sus patrocinios personales. Cuantiosos, ahora: Mobil, Puma, Banorte, Telcel, Oracle, Inter, Tag Heuer, Kava... los suficientes para viajar siempre en avión privado.

Mañana inicia oficialmente la Fórmula Uno. La gala del capitalismo mostrará a un campeón muy posiblemente entre estas tres compañías y Checo compite de nuevo por podios y prosperidad.



De jefes

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx



Avanza el IQOS 3, pero en EU

El pasado 11 de marzo, la administración de Alimentos y Medicamentos (FDA por sus siglas en inglés) de Estados Unidos emitió una orden de riesgo modificado que autoriza a Philip Morris a comercializar su producto IQOS con la información de exposición reducida, al reconocer que el sistema de la tabacalera calienta el tabaco, pero no lo quema.

“Esto reduce significativamente la producción de químicos dañinos y potencialmente dañinos. Los estudios científicos han demostrado que cambiar por completo de los cigarrillos convencionales al sistema IQOS 3 reduce significativamente la exposición de su cuerpo a sustancias químicas dañinas o potencialmente dañinas”, refirió la FDA.

Lo anterior es una buena noticia para la tabacalera, que encabeza a nivel mundial **Jacek Olczak**, porque significa que la FDA autorizó la comercialización del sistema de tabaco calentado

IQOS bajo la clasificación de producto de tabaco de riesgo modificado (MRTP en inglés), con lo que deberá incluir estos mensajes en su comercialización: “El sistema IQOS calienta el tabaco

pero no lo quema”; “Esto reduce significativamente la producción de químicos nocivos y potencialmente nocivos”, y: “Los estudios científicos han demostrado que cambiar por completo a IQOS reduce significativamente la exposición del cuerpo a sustancias químicas dañinas o potencialmente dañinas”. Esto en Estados Unidos, porque como sabe en México no se ha podido publicar una legislación para este tipo de productos.

La mexicana Riogrande obtiene 12 mdd de capital

Riogrande, incubadora y escaladora de marcas de comercio electrónico en América Latina, fundada y dirigida por **Tono Mandly, Ivan Amelong y Fede Naidés**, hoy anunciará

que levantó una ronda de inversión semilla por 12 millones de dólares, liderada por Y Combinator, la más importante incubadora y aceleradora de *startups* a nivel global, y el fondo mexicano Wollef.

Nos dicen que el capital levantado será utilizado en la mejora de la tecnología que permite a Riogrande automatizar el proceso de crecimiento de marcas de *e-commerce* y realizar adquisiciones estratégicas.

Fundada en México en 2021, Riogrande tiene el principal objetivo de construir la próxima generación de marcas *online* en LATAM.

La compañía incuba marcas propias, se alía con emprendedores para crecer sus negocios de *e-commerce* y adquiere pequeñas y medianas compañías en línea para escalarlas en plataformas como MercadoLibre y Amazon.

Riogrande está enfocada en tres categorías de negocio: Ho-

gar, Cocina y Belleza. Su misión es construir marcas locales, a través de la adquisición y la incuba-

ción, para satisfacer la demanda de la creciente clase media de consumidores latinoamericanos proveyendo marcas de calidad y accesibles.

Van por evitar abusos y fraudes

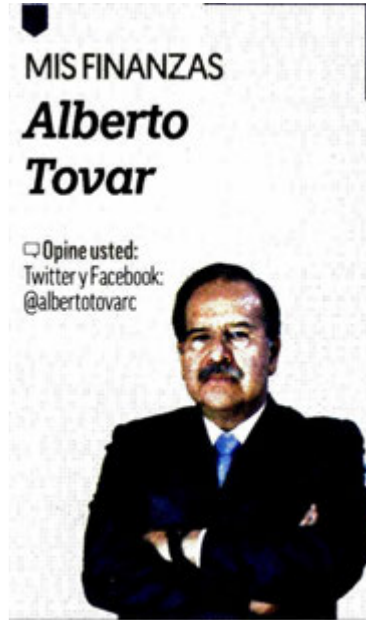
Se espera que hoy la Cámara de Diputados discuta el dictamen

con modificaciones que envió el Senado para regular el crédito de nómina con cobranza delegada.

Con los cambios a la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros, habrá un mecanismo de transparencia al obligar a registrar los modelos de convenio de cumplimiento de pago ante la Condusef, que lleva **Óscar Rosado Jiménez**, donde se incluirán los términos

de los contratos.

Se espera que, dadas las condiciones, haya una reducción en las tasas de interés, ya que, al haber certidumbre, también habrá una sana competencia entre las instituciones. Hoy en día las tasas oscilan entre el 26 por ciento y hasta el 80 por ciento, por lo que urge una regulación que termine con este tipo de prácticas de una vez por todas. Al tiempo.



¿Vas a comprar un bien raíz? Sigue estos pasos

Adquirir un bien raíz puede blindarte del avance inflacionario y la incertidumbre, siempre y cuando estés consciente de que es una alternativa con montos altos de transacción y baja liquidez. Además, requiere investigación y análisis con el fin de elevar su rentabilidad; aquí te comparto algunos aspectos para considerar.

1.- El primer paso es determinar cuál es el recurso disponible, porque de ello dependerán las opciones. Recuerda, habrá gastos inherentes a la operación, como serían los notariales e impuestos.

Si piensas complementar con un crédito hipotecario, es necesario calcular cuál es tu capacidad de pago de la deuda, pues de ahí se deriva la cantidad máxima posible. Valora también tu estabilidad laboral y la de tu pareja, para estar seguros de que es un riesgo razonable el

tomar el compromiso.

2.- Es básico tener una idea de las características mínimas; si la habitas, habrá requerimientos específicos, mientras que si es para rentar, se tiene una mayor flexibilidad. Pero en cualquiera de los dos casos es recomendable un criterio de mercado para que suba de valor en el tiempo.

3.- Lo siguiente es elegir cuáles son las zonas en donde se quiere adquirir. Es muy importante, porque influye en la plusvalía; dependiendo de su madurez se irán elevando los precios.

Con los tres puntos definidos es factible arrancar la búsqueda de manera más clara, con un presupuesto determinado, características y zonas deseadas.

4.- Cuida los detalles que pueden darle mayor o menor plusvalía. Por ejemplo, los acabados, los accesos en términos de movilidad, el entorno de los vecinos, la orientación respecto

al sol, la vista, etc.

5.- Las inversiones en bienes raíces tienen un componente emocional, al haber una percepción subjetiva de “me gusta” y más, si es para habitar. Hay que ser frí@ en el proceso para revisar todo y que salga según lo planeado.

6.- Cuando tienes ya opciones, investiga a quién le compras; si estás tomando la decisión de entrar a una preventa la solvencia del desarrollador es esencial para evitar fallos en los tiempos de entrega y calidad de los materiales.

Si es una operación de contado, apóyate con el notario para que la transacción vaya sin riesgo para ti; existen casos de fraudes de anticipos por medio de contratos o propiedades que no son acreditadas como posesión de quien las vende.

¿Piensas comprar de poco? Piéntame en Instagram: @alberto.tovar.castro



La Fed prevé más alzas en el 2022 y el 2023

Tal como estaba previsto por el mercado, la Fed incrementó la tasa de interés de referencia, por primera vez desde diciembre del 2018, en un cuarto de punto. No obstante, la atención del mercado estaba enfocada en la publicación de nuevos estimados macroeconómicos, buscando pistas sobre las expectativas de inflación y la velocidad y magnitud del recién iniciado ciclo de alzas en la tasa de interés.

Asimismo, el mercado estaba muy atento a un posible anuncio con más detalles sobre el proceso de reducción del balance de la Fed. Las nuevas proyecciones macroeconómicas revelaron un importante aumento en la inflación para el 2022 pero una contención importante hacia el 2023 y 2024.

En el caso del 2022, la revisión fue de 2.6 a 4.3% mientras que para el 2023 y 2024 el incremento fue de 2.3 a 2.7% y de 2.1 a 2.3% respectivamente. La inflación subyacente también sufrió una revisión importante al alza para el 2022 al pasar de 2.7 a 4.1 por ciento.

El nuevo marco macroeconómico también incluyó una importante revisión a la baja en la expectativa de crecimiento del PIB para el 2022, pasando de 4.0 a 2.8%, mientras que la proyección para el 2023 y 2024 se mantuvo sin cambios en 2.2 y 2.0%, respectivamente.

Estos cambios fueron acompañados de

una revisión importante en la gráfica de puntos (*dot plot*) que revela las expectativas de los 18 miembros del FOMC en cuanto a la tasa de fondeo para el cierre de cada año.

En el caso del 2022, la mediana de estimados para la tasa de fondeo a la conclusión del año subió de 0.9 a 1.9%, lo cual implica que la mayoría de los miembros del FOMC anticipan siete aumentos en la tasa de fondeo en lugar de los tres esperados en diciembre del año pasado.

Esta expectativa de siete incrementos estuvo en línea con lo esperado por el mercado. Adicionalmente, el nuevo *dot plot* revela que la mayoría de los miembros del FOMC ahora esperan cuatro incrementos en el 2023 (en lugar de tres) que dejarían la tasa de fondeo en 2.8% para el cierre de ese año en lugar de 1.6% esperado en diciembre.

Aunque el *dot plot* ya no incorpora aumentos adicionales en el 2024, la tasa esperada para el cierre de ese año es ahora de 2.8 vs 2.1% que se anticipaba en diciembre. El mensaje refleja, sin duda, un tono restrictivo pero al mismo tiempo manda la señal de que la Fed considera posible contener el actual brote inflacionario sin subir las tasas más allá de 3% en el mediano plazo.

Aunque esto es una buena noticia, hay algunos observadores que no están convencidos de que la Fed pueda lograr la meta de bajar la inflación sin subir más las tasas y en el proceso provocar una breve recesión. La

última ocasión que las expectativas de inflación de largo plazo alcanzaron el nivel actual de 2.8%, en el 2005, la Fed subió la tasa de fondeo en ocho ocasiones, llevándola de 2.25 a 4.5 por ciento.

Asimismo, la última vez que la economía estadounidense vivió un choque de oferta de magnitud similar al actual, en la década de los 70, la Fed subió las tasas por arriba de 20 por ciento. Finalmente, la Fed no dio detalles sobre el proceso de reducción de su balance más allá de expresar que planean reducir su balance significativamente en el mediano plazo.

La Fed dejó la puerta abierta a que un anuncio más concreto suceda en alguna de las próximas reuniones de política monetaria, subrayando que dicho proceso podría comenzar este año pero que será gradual y principalmente enfocado en una disminución en la reinversión del capital y los intereses provenientes de los instrumentos acumulados durante el proceso más reciente de estímulos cuantitativos.

Dado que en la actualidad la salud de la economía es menos frágil y el contexto inflacionario es muy diferente al de 2014-2018, no sería descabellado que la Fed adopte un calendario más agresivo para reducir su balance.



Cuando debes mucho más de lo que tienes

Mucha gente piensa que la gente más endeudada es la que menos tiene, pero no es así. Es un problema que se da en todos los niveles sociales y que tiene distintas caras. Sin embargo, en muchos países del mundo, el sector más afectado es la clase media.

Hay muchas causas y ya hemos hablado de ellas. Muchas veces la gente no tiene claras sus prioridades o las confunde. Otras piensan que vivir a crédito es "normal", todo el mundo lo hace y es la única forma de lograr cosas. La mayoría no conoce el efecto que los créditos tienen en sus finanzas personales y su costo, tanto financiero como de oportunidad (impacto en su flujo de efectivo futuro).

A lo largo del camino me encontrado con personas de todo tipo. Una vez me tocó ayudar a una pareja que simplemente no sabía decir que no a sus hijos. Los tenían en un colegio de prestigio pero rodeados de personas con mayor capacidad económica y donde para pertenecer había que tener cosas similares. Tenían *smartphones*, juegos de video, tenis de marca, vacaciones en ciertos resorts, clases particulares, terapias, etc.

Esta pareja tenía ingresos muy elevados (ambos ejecutivos de alto nivel) pero no eran empresarios. Sus deudas a corto plazo (tarjetas de crédito, préstamos de auto y créditos personales) sumaba más de millón y medio de pesos. Además de la hipoteca de la casa.

El pago mínimo de todos sus créditos les tomaba más de 70% del ingreso neto familiar y ya se sentían con la soga al cuello, aunque todavía podían cubrirlo.

Recuerdo cuando les hice el cálculo de su patrimonio. El saldo de en sus cuentas bancarias era cercano a cero (lo mucho que les llegaba como ingreso se iba

rápidamente). No había inversiones, ahorro voluntario para el retiro, nada. Su patrimonio era positivo, pero muy pequeño tomando en cuenta el valor de la casa y su respectiva hipoteca. Su patrimonio circulante (quitando casa e hipoteca) era negativo. Aunque por fuera parecía que lo tenían todo.

Ellos ya habían intentado acercarse a alguna institución financiera para buscar una reestructura. Querían seguir pagando, pero intentaban refinanciar sus créditos a un plazo mayor, para tener un manejo un poco más cómodo. Se los negaron, porque muy pocos bancos ofrecen ese tipo de programas. El propio gerente les dijo que si dejaban de pagar, a lo mejor el banco les ofrecería algún esquema. Es increíble. Dejar de pagar nunca debería ser una opción.

Hicimos juntos un análisis y les hice un plan para salir de deudas que les permitiría salir de todos sus créditos (excepto la hipoteca) en poco más de tres años. Pero para lograrlo, tendrían que olvidarse de lujos, específicamente vacaciones familiares y regalos caros de navidad. Además de suspender el uso de tarjetas de crédito.

Les enseñé también a hacer un plan de gastos, tomando en cuenta gastos irregulares, los cuales tuvimos que reducir significativamente. La mayoría eran de calidad de vida (viajes, regalos, como mencionamos) pero no eran indispensables. Y les recomendé hablar con sus hijos de esa situación, quienes no tenían ni idea de la verdad financiera en casa.

Todo esto es un proceso iterativo, sin duda. Es un camino de aprendizaje. Tomar el control de nuestro dinero no es algo que se logra de la noche a la mañana. Al principio uno falla, pero uno aprende a cambiar su plan (por eso es tan importante que sea flexible y que lo podamos adaptar sobre la marcha, para corregir el camino).



**Inteligencia
Competitiva**

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Telecomunicaciones en el 2021 y proyecciones para el 2022

El año 2021 fue de recuperación para el sector de telecomunicaciones, medido en términos de la generación de ingresos de los proveedores de servicios, tal que registró un crecimiento anual de 6.0%, dejando atrás los números rojos de 2020 e incluso superando en 5.3% el nivel alcanzado en 2019.

La crisis sanitario-económica continúa impactando el consumo de servicios y la adquisición de equipamiento al interior de los diferentes mercados componentes (telefonía y banda ancha fija y móvil y TV de paga).

No obstante, ha impulsado la contratación y uso de la conectividad en la realización de diferentes procesos productivos y actividades cotidianas. De esta manera, el crecimiento sectorial superó aquel de la economía en su conjunto que fue de 4.8% durante 2021.

Ingresos en 2021. En términos anuales, la provisión de servicios de telecomunicaciones resultó en un agregado de 526,964 millones de pesos (mdp), 6.0% más que en 2020. En el acumulado, los ingresos de los operadores en los mercados fijo, móvil, TV de paga y servicios convergentes también registraron una evolución positiva durante el año, ciertamente en muy dispares magnitudes.

El segmento fijo, que agrupa a los operadores que tradicionalmente sólo ofrecían servicios de telefonía e internet (se excluye a los cableros), registró en 2021 un crecimiento de 3.3%, con ingresos de 98,199 mdp. Este mercado registra un punto de inflexión en su trayectoria, respecto a su continua caída de los años previos por la migración fijo-móvil, resultante del 'empujón' en la adopción y consumo digital detonado por la pandemia.

Por su parte, el segmento móvil alcanzó un crecimiento anual de 4.7%, con una cifra absoluta equivalente a los 300,038 mdp. Su di-

namismo es atribuible a la paulatina recuperación de la movilidad, productividad y, consecuentemente, de la actividad económica y del poder adquisitivo de los usuarios, a pesar de la disrupción en las cadenas de suministro globales que han causado una escasez de componentes y equipamiento móvil.

El otro componente sectorial, el mercado de TV de paga, que agrupa los ingresos de los operadores convergentes que ofrecen TV, telefonía fija e internet, fue el de mejor desempeño al interior del sector, al generar \$25,202 mdp, cifra 8.5% superior a lo generado durante 2020. Este crecimiento es explicado, principalmente, por el incremento significativo de los ingresos provenientes del servicio de banda ancha y servicios de valor agregado como los de video bajo demanda a través de internet.

¿Qué le depara al sector en 2022? Actualmente, se vislumbra una doble capa de incertidumbre, una, producto de la evolución de la pandemia del Covid-19 y la otra asociada al impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania.

Previsiblemente, estas circunstancias pueden minar el dinamismo del sector de las telecomunicaciones. Estimaciones oportunas elaboradas por The Competitive Intelligence Unit (www.TheCIU.com) anticipan para 2022 un alza de los ingresos del sector en el rango de 3.4-6.6% en términos anuales, con un escenario promedio de 4.6 por ciento. A pesar de estos retos del entorno global, se prevé que el sector registre un avance en el 2022, a partir del ejercicio de marcadas inversiones para transitar a servicios de nueva generación.

Esto último especialmente en el segmento móvil, en el que se ejercerán recursos cuantiosos para incrementar cobertura y realizar la actualización tecnológica a 5G, mientras que en el fijo serán dedicados a la ampliación de redes de alta velocidad.



Economía y sociedad

Sergio Mota

smota@eleconomista.com.mx

Fin del mundo unipolar

Como resultado del resurgimiento del nacionalismo populista han aparecido figuras autoritarias que con el pretexto de proteger a los pueblos desconían de las instituciones internacionales y de los avances gradualistas...

Dice Henry Kissinger en sus memorias: "En mi juventud yo tenía el descaro de crearme capaz de pronunciarme sobre el sentido de la historia. Ahora se que el sentido de la historia es algo que debemos descubrir, no proclamar". Todo es nuevo y hay que interpretarlo.

Vemos que el mundo unipolar está desapareciendo, al reducirse la hegemonía estadounidense. A tres decenios Estados Unidos tendrá una población mayoritariamente hispánica, que lo convertirá en un país latino. También las regiones mundiales están teniendo una importancia mayor y Asia se ha convertido en una zona determinante de la economía mundial. Europa, como resultado de la invasión rusa a Ucrania se está consolidando y constituye un centro equidistante con otras potencias mundiales. Rusia nos sorprende. Es "un acertijo, envuelto en un misterio dentro de un enigma" como la caracterizó con ironía en 1939 Winston Churchill.

Como resultado del resurgimiento

del nacionalismo populista han aparecido figuras autoritarias que con el pretexto de proteger a los pueblos desconían de las instituciones internacionales y de los avances gradualistas. No son pocos: Narendra Modi, en la India; Rodrigo Duterte, en Filipinas; Recep Tayip Erdogan, en Turquía; Jair Bolsonaro, en Brasil; Viktor Orban, en Hungría; Boris Johnson, en el Reino Unido; Nayib Bukele, en El Salvador; Daniel Ortega, en Nicaragua; Nicolás Maduro, en Venezuela; Donald Trump, en EU; Vladimir Putin, en Rusia. Concentran el poder político sin contrapesos e ignoran los derechos humanos. Contribuyen a un mundo global vulnerable.

La fuerza de estos personajes en sus países contrasta con la debilidad de los partidos de oposición y de sus líderes, lo que plantea un desequilibrio y desventajas notables en la competencia política y el deterioro democrático.

En el actual conflicto de Rusia con Ucrania se ha visto que en el lado occidental no hay líderes políticos del calibre de Kissinger o Merkel, que puedan negociar con Putin soluciones que conduzcan a la pacificación. Los tres líderes que han emergido con un protagonismo positivo son el presidente Xi Jinping, de China, el presidente Macron, de Francia y el canci-

ller Scholz, de Alemania.

En una Cumbre virtual de la semana pasada, el Presidente Xi expresó "Debemos defender activamente un concepto de seguridad común, integral, cooperativo y sostenible (...). China está dispuesta a mantener la coordinación con Francia, Alemania y la Unión Europea y a desempeñar un papel activo con la comunidad internacional".

Cuando ocurrió la anexión de Crimea por parte de Rusia en 2014, la respuesta Europea fue débil. Y ello empoderó a Putin para realizar un segundo golpe. Ahora las sanciones de Occidente se dieron en el contexto de una guerra económica y financiera sobre individuos y estados, como alternativa a las armas.

No ayuda al proceso de negociación el exceso verbal de varios líderes que con ello buscan legitimarse en vez de ofrecer soluciones.

El horror de la guerra ha provocado un éxodo de más de 2 millones de personas y se estima que podría llegar a 5 millones, la migración más alta después de la Segunda Guerra Mundial. La Unión Europea resolvió dar un estatus especial a los ucranianos que llegan a los países miembros de ella. Esta protección significa empleo, alojamiento, atención médica y educación.



Competencia y mercados

Javier Núñez
@javiernunezmel

¿Es la clausura de gasolineras el remedio al alza de precios de combustibles?

Los mercados de petrolíferos en todo el orbe atraviesan una difícil situación, debido al conflicto bélico en la región del Mar Negro. A los incrementos en los precios del petróleo, se han sucedido aumentos en los precios de los distintos tipos de gasolinas y diésel. El mercado mexicano no escapa al fenómeno, por lo cual el gobierno comprensiblemente ha tomado diversas acciones para evitar que se presenten alzas de precios que disminuyan el poder adquisitivo de la población.

Sin embargo, me parece que después de tantos de estudiar y discutir los problemas de los mercados de combustibles, subsiste una falta de entendimiento de la dinámica de su funcionamiento. Para exponer mi punto, parto de una situación que se presentó días atrás y recibió una importante atención mediática en la Ciudad de México, por la clausura de una estación de servicio que expendía el litro de gasolina en alrededor de 30 pesos. La teoría económica establece que, en un mercado competitivo, los participantes, empresas y consumidores, son tomadores de precios, es decir, carecen de la capacidad unilateral para incidir en la oferta y precio del producto en cuestión. En los mercados de oligopolio, en cambio, las empresas saben que sus acciones son capaces de afectar los beneficios de sus competidores y saben también que las acciones de esos competidores las afectarán.

De acuerdo con información de enero de 2022, reportada por Petrointelligence, en la Ciudad de México hay 380 permisos de expendio de petrolíferos. Debido a su extensión, en la Ciudad de México hay una alta concentración de gasolineras, pues hay una por cada 4 kilómetros de superficie. La ciudad capital es, por mucho, la entidad de

mayor presencia de gasolineras, seguida por el Estado de México, que cuenta con una gasolinera por cada 19 kilómetros cuadrados. Sin embargo, la situación es distinta, si se observa desde la perspectiva de la población atendida en promedio por cada estación de servicio. En ese caso, la Ciudad de México es la entidad con mayor carencia, pues por cada gasolinera hay 24,237 habitantes. En el Estado de México, corresponden 14,725 habitantes por estación; en Nuevo León, 8,287; y en Jalisco, 8,797.

Ignoro si un mercado de 380 gasolineras puede ser considerado un mercado cercano a la competencia perfecta. Sin embargo, me parece que se necesitaría una explicación robusta, para concluir que, en ese contexto, la elevación unilateral de precios de un competidor representa un riesgo para la competencia. Habría que tener una idea clara de por qué, la acción de competidores y consumidores sería insuficiente para contrarrestar la acción de ese competidor.

Ahora bien, si esa gasolinera mantuviera su decisión de vender en 30 pesos, y tuviera éxito, ello indicaría la existencia de un problema en el mercado, del cual la empresa no sería responsable. Si una empresa puede vender persistentemente entre 25 y 30 por ciento del precio de los demás competidores, y el mercado no tiene características de monopolio natural, hay que revisar las condiciones de entrada y en caso de que existan barreras, hay que eliminarlas.

Las señales de precios son, en resumidas cuentas, el mecanismo que atrae o repele las inversiones en los mercados. La manera de atender circunstancias como la expuesta no es mediante clausuras, sino identificando y suprimiendo aquellas limitantes que las autoridades locales establecen y que impiden el funcionamiento eficiente de los mercados.



Debate económico

bdonatello@eleconomista.com.mx

Ucrania como Checoeslovaquia

¿Por qué no lanzar programas productivos de emergencia para producir excedentes de los productos que la guerra de Putin está encareciendo tanto?

En términos históricos, la invasión del ruso Putin a Ucrania evoca a la anexión por parte de Adolfo Hitler de Checoeslovaquia en el año 1938. El argumento esgrimido por los invasores se parece en ambos episodios: la existencia de importantes contingentes de conacionales en los espacios en disputa. Pero la motivación verdadera —apenas disimulada— es la ambición por conseguir territorios para ampliar su respectivo imperio. Apoderarse de los territorios y, desde luego, de las riquezas naturales que contienen. En 1938, la reacción de las democracias occidentales llevó a conseguir un ridículo papelito con una falsa promesa de “paz para nuestros tiempos”. En la actualidad, es la imposición al invasor Putin de sanciones económicas punitivas para Rusia.

En su momento, la negociación con Hitler que llevó a la anexión de Checoeslovaquia se vio en México como algo totalmente remoto que no nos atañía. La visión era altamente miope y el tiempo habría de demostrarlo. Actualmente, el conflicto en Ucrania le ha provocado a la economía mexicana una catarata de presiones alcistas que impactan como choques exógenos. Pero ni siquiera se

vislumbra por parte de las autoridades mexicanas un programa de reacción no únicamente para enfrentar esos impactos inflacionistas del exterior como tampoco una posible respuesta para usufructuarlas. Pregunta planteada por in ingenuo: a la vista de las espirales alcistas del trigo y del maíz que está causando el conflicto en Ucrania y en los precios de los energéticos ¿no sería conveniente lanzar programas productivos de emergencia para producir de manera excedente los productos que la guerra que detonó Putin está encareciendo tanto?

Dos cosas están clarísimas en cuanto al conflicto que se desarrolla en Ucrania. La primera, que las sanciones económicas decretadas por las potencias occidentales no van a detener a Putin de sus ambiciones expansionistas por la vía militar. La segunda es que a pesar de que esas sanciones van a causar a la economía rusa un gran daño en la forma de Producto Interno Bruto (PIB) perdido, no van a afectar en lo más mínimo al déspota Putin en su bienestar personal.

Las potencias occidentales tienen que pensar en formas de poder verdaderamente causar daño en lo individual a Putin. Por ejemplo, se sabe que es inmensamente rico y posiblemente, también, que parte importante de su fortuna se encuentra invertida en el exterior. ¿Por qué no tratar de amenazar la integridad de esa fortuna seguramente mal habida?



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

correo: perspectivas@invex.com, Twitter: @invexbanco



Fin de los mercados binarios

En poco más de 10 años los mercados de activos financieros tuvieron la fortuna de que se activase una fuerte distorsión por parte de los bancos centrales caracterizada principalmente por la reducción al mínimo de las tasas de interés y por la recompra de deuda y la provisión de dinero a mansalva

Para quienes su experiencia en los mercados se reduce a una década, digamos desde el 2010, la interpretación del comportamiento de éstos ha tenido un sentido binario; es decir, sólo se ha tenido que clarificar si los inversionistas se ubican en un modo de aversión al riesgo o bien de propensión al riesgo.

Me parece que tal ecuación tan simplificada está a punto de cambiar. La razón es muy obvia. Hay elementos nuevos muy relevantes.

En poco más de 10 años los mercados de activos financieros, todos, tuvieron la fortuna de que se activase una fuerte distorsión por parte de los bancos centrales caracterizada principalmente por dos cosas: uno, la reducción al mínimo de las tasas de interés y dos, la recompra de deuda y la provisión de dinero a mansalva.

El propósito de esta postura fue evitar una fuerte depresión después de la quiebra del sector financiero y propiciar una rápida recuperación.

El regreso a la normalidad se comenzó a presentar en el 2018, pero resultó truncado por una ralentización de la recuperación y después por la pandemia. En este último momento, la política laxa no sólo se mantuvo sino, que se amplificó, digamos, a su máximo.

Durante todo el tiempo que persistió la distorsión, los mercados funcionaron en tandem. En un ambiente de ganancias, los inversionistas experimentaron correcciones a las tendencias en la misma dirección en la mayoría de los activos. El comportamiento era francamente binario.

En los últimos días, tras el suavizamiento de la preocupación con relación al más re-

ciente evento disruptivo, hemos visto a los mercados reaccionar de nuevo hacia retornos positivos.

El petróleo y los precios de otras materias primas, que alcanzaron niveles máximos hace un par de semanas al presentarse el momento más álgido de aversión al riesgo, han descendido fuertemente.

Por su parte, las bolsas muestran una sólida recuperación. En tres días el índice NASDAQ ha ganado 5.38%, el Standard&Poors 500 ha subido 3.70%, asimismo, las bolsas en Europa e incluso en mercados emergentes, se recuperaron.

¿Estamos ante un nuevo momento de propensión al riesgo? Me parece que no. Creo que las circunstancias no harán propicio este comportamiento binario. Hay un elemento "novedoso" para muchos que reside en la presencia de un ciclo inflacionario alto y a las autoridades elevando las tasas de interés.

El día de ayer el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal en Estados Unidos decidió iniciar un ciclo de alza al elevar la tasa de fondos federales (la tasa de interés de referencia) en un cuarto de punto porcentual.

Más relevante es aún que en el pronóstico de los miembros de dicho comité, también publicado el miércoles, se esboza un aumento sostenido hacia fin de año de al menos un punto y medio más, para ubicar la tasa de referencia que hasta ayer era entre 0 y 0.25% a un nivel entre 1.75 y 2 por ciento.

La Fed también esbozó su intención de iniciar con un programa de reducción de su balance y deshacerse o no renovar los activos que ha recomprado a lo largo de la úl-

tima década y que totalizan un monto cercano a los 9 billones de dólares.

Claramente estamos inmersos en el proceso de eliminar la distorsión y atacar a la inflación. Las tasas de interés de largo plazo lo reflejan de mejor manera, en un espacio de pocos días ha tenido aumentos significativos, desde el primero de marzo de medio punto porcentual en el caso de la tasa del bono del tesoro a 10 años.

Si el entorno de tasas va para arriba, y no habrá los estímulos fiscales y monetarios que tuvieron los mercados en los últimos años, es difícil esperar este comportamiento binario. Me parece que el rebote de las bolsas sólo está limpiando la corrección adicional que propició la invasión a Ucrania.

Si la premisa es volver a la situación prevaleciente en enero, hay que asumir que el prospecto de retornos en el segmento de deuda apunta a pérdidas y el de capitales a rendimientos muy escasos en los índices.

La lectura al interior de estos segmentos deberá ser más precisa para ver qué sectores, empresas o bonos pueden verse beneficiados en un ambiente de inflación y tasas al alza que, como ya dije, es muy novedoso para muchos.

Tenga cuidado con animarse a volver rápido a apostar en las bolsas o comprar bonos de plazos largos, siga dando algo de consideración a la liquidez. El proceso de ajuste hacia esta nueva "nueva normalidad" seguramente no será sencillo.

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



- Lo recorre
- Confianza
- Estrategia

AeroMéxico dio a conocer un cambio de fecha, del 16 al 17 de marzo, para efectuar la emisión de nuevas acciones y concentración de las mismas como parte de su plan de reestructura.

La compañía emitirá 681 billones de acciones, por lo que el valor de las actuales 681 millones en su capital pasará de 100 a menos de 0.01%, y luego concentrará 5 millones de instrumentos en uno nuevo.

Los instrumentos a emitir, como parte del plan de reestructura gestado y aprobado bajo la ley de quiebras estadounidense, servirán para hacer frente a nuevas inyecciones de capital y capitalización de pasivos, lo que cambiará la estructura de los dueños de la empresa.

Los accionistas que no tengan al menos 5 millones de acciones para tomar una nueva, recibirán un reembolso por sus instrumentos proporcional a una valoración de 18.79 dólares, o aproximadamente 401 pesos, del paquete de 5 millones de papeles.

El canje accionario sucederá tres días después que Alifra, un vehículo formado por directivos del fideicomiso inmobiliario Fibra Orión, adquiriera 19.5% de las acciones de AeroMéxico con un precio individual de un centavo, las cuales también sufrirán una dilución casi total.

La acción de la aerolínea en la Bolsa Mexicana de Valores cayeron 24.91% a 43 centavos de peso .

El fabricante de juguetes Mattel inauguró su planta más grande del mundo en el estado de Nuevo León, una instalación que cuatro años atrás ya había decidido vender en el contexto de un mal desempeño financiero y sobre todo la hostilidad con la que el entonces presidente de Estados Unidos, Donald Trump, pretendía desincentivar la relación comercial con México.

La planta Montoi está ubicada en el municipio de Escobedo, uno de los que está más al norte de la zona metropolitana de Monterrey. En ella Mattel destinó 1,000 millones de pesos entre 2020 y 2022 para consolidar su operación en América del Norte que también tenía en una planta de Tijuana y otra en Montreal, Canadá, que sí cerró.

La fábrica de Mattel en Escobedo abarca un área de 200,000 metros cuadrados, donde la compañía produce juguetes de sus distintas marcas, entre ellas FisherPrice, MEGA

Bloks, Power Wheels o Barbie. El número de trabajadores de la planta, que exporta juguetes a cerca de 30 países, más que se duplicó en tres años, al pasar de 1,600 en 2019 a 3,500 en 2022.

En 2018, la compañía había contemplado la posibilidad de cerrar las plantas de Nuevo León y la de Tijuana, y trasladar la producción a otro sitio, como parte de su plan de reducción de costos, que también incluyó el despido de 2,200 personas en sus operaciones globales.

El gigante del streaming, Netflix está probando funciones, incluida una para permitir que las cuentas se compartan fuera del hogar de los suscriptores a un costo adicional.

Las funciones se están probando en Chile, Costa Rica y Perú, y permiten a los miembros de sus planes estándar y premium agregar a dos personas.

Netflix también está estudiando otro servicio que permitirá a los suscriptores de un plan básico, estándar o premium transferir la información de su perfil a una nueva cuenta o una subcuenta que retenga datos como el historial de visualización y recomendaciones personalizadas.


Actualmente, la compañía permite que las personas que viven juntas compartan su cuenta de Netflix. Sin embargo, los planes han creado cierta confusión sobre cuándo y cómo se pueden compartir las cuentas, lo cual está afectando la capacidad de la firma para invertir en contenido nuevo.

Netflix dijo que probaría las funciones para determinar su utilidad antes de realizar cambios en otras partes del mundo.

Grupo KUO presenta este jueves a través de Kekén, su empresa productora de carne, la iniciativa sustentable Meta Descarga Cero 2025. El objetivo es implementar un modelo de cero descargas para optimizar el uso del agua, al recuperar y recircular de manera permanente este recurso natural en sus procesos productivos.

Con este proyecto, basado en innovación, mejores prácticas e inversión en tecnología especializada en materia ambiental, Kekén se convierte en la primera empresa porcícola en México en implementar un modelo de cero descargas, al mismo tiempo que refuerza el compromiso del Grupo por promover iniciativas que impulsen el cuidado del medio ambiente y el aprovechamiento de los recursos naturales.





Economía conductual

Raúl Martínez Solares
✉ raul@martinezsolares.com.mx

Inequidad de género

“Hemos comenzado a criar a las hijas más como hijos... pero pocos tienen el coraje de criar a nuestros hijos más como nuestras hijas”. Gloria Steinem.

La semana pasada se llevó a cabo la conmemoración del Día Mundial de la Mujer (anteriormente denominado Día Internacional de la Mujer Trabajadora), así como las marchas alusivas a esa fecha y, al día siguiente, el 9 de marzo, el paro de actividades también conocido como “Un día sin nosotras”.

Todos estos eventos están orientados a dar visibilidad y protestar por los distintos factores que, de manera evidente—excepto para aquellos de comprensión acotada—representan fenómenos de discriminación, inequidad, desigualdad de acceso y de oportunidades, así como de violencia generalizada que enfrentan las mujeres a nivel mundial, pero con mucho mayor crudeza en nuestro país de lo que enfrentan en países con similar nivel de desarrollo económico y social.

Los datos que hacen evidente la desigualdad y la violencia son públicos y contundentes. Sin embargo, persisten argumentos que, bien tratan de reinterpretarlos con poco conocimiento estadístico o franca mala intención o, tratan con más estridencia que contundencia, desviar la discusión hacia otros aspectos laterales que descalifican de manera global la lucha por la reivindicación de los derechos de las mujeres.

Estas conductas, frecuentemente están enraizadas en fenómenos que ciertos sectores de la sociedad expresan en su visión del mundo y que limitan su capacidad para comprender el tránsito permanente y constante de la mayoría de las sociedades a lo largo de su historia, hacia la apertura de nuevos espacios de libertad. Tránsito que no es lineal ni perfecto, frecuentemente en el proceso no alcanza a incorporar otros espacios fundamentales para la libertad y en ocasiones, de manera transitoria, enfrenta choques coyunturales de oposición a la expansión de las libertades, que están an-

clados en el miedo a lo diferente y a los cambios en las condiciones que las personas consideran como inherentes a su estilo de vida o como resultado de retornos a fundamentalismos, frecuentemente vinculados con un pasado que de forma acrítica se añora y que muchas veces es expresados a través de principios religiosos.

Un argumento frecuente en este sentido, es aquel que trata de señalar que estos movimientos y demandas reivindicatorias hacia las mujeres o los relacionados con reivindicaciones de identidad sexual, están asociados a una “agenda de género”. Esta visión, que por momentos raya en lo conspiracionista, parte de la premisa de que existe una fuerza o movimiento a nivel mundial que trata de imponer normas, estilo de vida, ideología y hasta cambiar la mentalidad de la sociedad, impulsando condiciones que, de acuerdo con esta visión, son contrarias a la sociedad y naturaleza humanas.

Si pudiésemos hacer el ejercicio de extraer citas textuales de esta argumentación y ponerlas en el templete de argumentos utilizados en el pasado, veríamos la similitud de construcción lógica (o mejor dicho ideológica), que tiene hoy esta visión, con los argumentos que hace cerca de 60 años expresaban aquellos que se oponían a las libertades civiles e integración racial en EU, como George C. Wallace, ex gobernador de Alabama y férreo defensor del segregacionismo racial.

Para ellos, también se trataba de una forma moderna de conspiración que buscaba imponer cambios en su estilo de vida y que creían eran antinaturales para la sociedad y contrarios a sus valores fundamentales. Tampoco resultan muy diferentes de argumentos que antes de ello, trataban de evitar que los practicantes de ciertas religiones diferentes tuviesen los mismos derechos de aquellos que tenían la religión imperante. O de aquellos que consideraban que la esclavitud era un fenómeno justificable y que su abolición representaba la destrucción de los valores fundamentales de la sociedad.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
 ecampos@eleconomista.mx

Estos también son focos rojos económicos

El ambiente no es propicio para la inversión en México, es un hecho. Se nota en múltiples indicadores de confianza empresarial y financiera. Se ve claramente en los niveles de inversión fija bruta.

Si bien no han sido años propicios en el mundo para la expansión de las inversiones, básicamente por la pandemia de Covid-19, también es un hecho que México ha quedado excluido de los destinos favoritos básicamente por las malas decisiones de gobierno asumidas durante el régimen actual.

Claro, México mantiene la frontera con Estados Unidos y un tratado comercial que hace atractivas las exportaciones hacia el norte del continente, pero cada vez queda más claro que hoy se lo piensan dos veces para hacer de nuestro país un destino elegido de inversión.

El mayor reto que hoy lastra a los nuevos capitales está en esas decisiones de política pública del tamaño de la contrarreforma energética, de la falta de sentido común en elegir proyectos de infraestructura como el Tren Maya, el lejano aeropuerto de Santa Lucía o una refinería en Tabasco.

Decisiones que afectan directamente sectores económicos y que carecen

de una explicación racional, más allá de los dogmas que sostienen la visión de país que tiene la autodenominada Cuarta Transformación.

También empiezan a tener peso en las decisiones financieras las proyecciones de la salud macroeconómica de México, a la luz de los posibles desequilibrios fiscales a la vista.

Pero hay algo que empieza a ser una seria preocupación entre los que tienen la facilidad de decidir el destino de sus inversiones y eso tiene que ver con las manifiestas expresiones antidemocráticas de este régimen.

Claro, la preocupación no es sólo para los que derivan capitales a un país, es también de muchos ciudadanos mexicanos que tienen esos mismos temores, pero están cautivos en esta economía.

Son sistemáticos los ataques del propio presidente López Obrador, y por consiguiente de todos los que están debajo de él, en contra del Instituto Nacional Electoral (INE).

Los manuales de propaganda marcan que los mensajes tienen que ser simples, contagiosos, exagerados, vulgarizados y orquestados hasta que logren la unanimidad entre sus bases.

Y con el INE ese camino de despres-

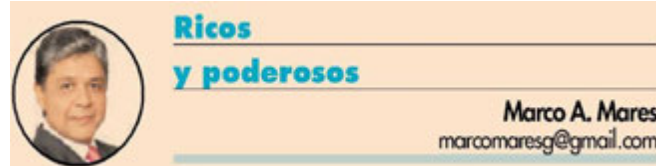
tigio se ha preparado desde hace mucho tiempo. Está claro que, tras el ejercicio de revocación de mandato, los ataques al INE alcanzarán un clima que se verá reflejado en una iniciativa de desmantelamiento de la institución electoral.

Los ataques directos a la democracia son un factor de peso también en la toma de decisiones económico-financieras.

Se frustró el doble intento de conseguir una reelección de facto. Primero con el imponente exgobernador de Baja California, Jaime Bonilla, y después con la pifia de querer mantener ilegalmente al ministro presidente de la Suprema Corte, Arturo Zaldívar, con un transitorio en una ley secundaria.

Pero la corcholata favorita de López Obrador acaba de dar una muestra de los alcances antidemocráticos del régimen. La suspensión de Sandra Cuevas como alcaldesa de Cuauhtémoc, en la Ciudad de México, mantiene abierta una puerta para que Morena imponga un gobierno a modo en esa entidad de una manera amañada.

Hoy éstas son anécdotas de tinte autoritario, pero si prosperan serán los focos rojos de la viabilidad económica de este país.



Petróleo al alza, ¿golpe de suerte?

Con la oleada alcista del precio del petróleo en el mundo y las decisiones en México para evitar el aumento en el precio de la gasolina, han surgido muchas preguntas y también muchas respuestas.

¿Qué es mejor?: ¿Que el gobierno mantenga un precio artificial en el precio de la gasolina para los consumidores? ¿Implícitamente está conteniendo la inflación?; el esquema para "suavizar" los precios de la gasolina ¿se convertirá en un problema para las finanzas públicas? ¿Cuánto costará el no cobro del IEPS y la acreditación del ISR e IVA para los importadores y productores de Pemex?

En los últimos días se han hecho públicos varios cálculos, sobre el potencial costo.

El equipo de análisis económico de Banco Base, que encabeza **Gaby Siller**, calcula un costo de 330 mil millones de pesos.

Bank of América señaló que si la mezcla mexicana de exportación ronda los 95 dólares por barril, en promedio, durante este año, el gobierno recibiría ingresos adicionales por 2 puntos del PIB (cerca de 500 mil millones de pesos), los cuales se gastarían en su política de estímulos.

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) anticipó que costará al erario cerca de 30 mil millones de pesos, mensuales.

Para el equipo de análisis económico de Monex, en caso de que el subsidio se mantuviera al 100% el resto del año, los ingresos tributarios podrían caer hasta en 6.0% respecto a 2021 lo que implicaría un faltante de cerca de 215 mil millones de pesos; más del triple de lo asignado a la construcción del Tren Maya en el actual ejercicio.

Y el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) calcula que podría generar pérdidas recaudatorias por alrededor de 554 mil millones de pesos, equivalentes al 2% del PIB.

Mientras que el incremento en los ingresos petroleros derivado de un mayor precio del petróleo sería de 643 mil 941 millones de pesos.

Lo que daría un resultado neto de una recaudación adicional de

89 mil 747 millones de pesos.

Lo cierto es que tales cálculos, pueden o no cumplirse. Depende de la duración de la invasión de Rusia y Ucrania.

Sin embargo, todo indica que este conflicto geopolítico, y más específicamente la elevación en el precio internacional del petróleo que ha provocado, "le cayó como anillo al dedo" al gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**.

El súbito encarecimiento del precio del petróleo y los ingresos extraordinarios que recibirá la hacienda pública podrían permitir al actual gobierno compensar sobradamente los efectos del menor crecimiento económico esperado, aplicar el subsidio al precio de las gasolinas, la disminución de la producción petrolera y el aumento inminente del costo del servicio de la deuda.

Es prácticamente un golpe de suerte, sintetiza en su último análisis el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) del Consejo Coordinador Empresarial.

Y ¿por qué es un golpe de suerte? Porque a pesar de todo es poco probable que al cierre del 2022 las finanzas públicas sean un factor de riesgo para el país.

Sin embargo —advierte—, evitar o mitigar el aumento de precio en las gasolinas puede ser acertada para la popularidad del régimen, pero no para mejorar el crecimiento ni el bienestar de los hogares en el mediano y largo plazos, advierte el CEESP.

El equipo de análisis económico de Monex señala que es difícil considerar que la política de subsidios representará un reto de envergadura mayúscula para las finanzas públicas, aunque en caso de que la magnitud de los incentivos se mantenga por varias semanas es posible que los resultados se alejen del objetivo de un déficit primario de 0.3% del PIB para 2022 y en su lugar la figura llegue a ubicarse entre 0.5% y 1.0% del PIB.

Pareciera que efectivamente, como lo dijo desde un principio el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, existe una cobertura natural y un efecto espejo entre los ingresos y egresos por la venta de petróleo y la importación de gasolinas.

Parece que se trata de un golpe de suerte para el gobierno lpezobradorista. Al tiempo.



MÉXICO SA

Pedro Sánchez descubre al culpable //

Putin y su “chantaje energético” //

Tarifazos eléctricos en España

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

TRAS SESUDAS INVESTIGACIONES –todas ellas con base científica, documentadas al detalle y sin otro objetivo que desenmascarar al responsable de tan lesiva situación–, el “socialista” Pedro Sánchez, presidente del gobierno monárquico de España, tuvo a bien informar a sus representados que el único culpable del brutal golpe a sus bolsillos es un dirigente extranjero que no tiene otra cosa que hacer que fastidiarlos.

DICE PEDRO SÁNCHEZ: “es importante decir la verdad a los ciudadanos, no tratar de confundirlos: el aumento de la inflación y de los precios de la energía (en España) son única responsabilidad de Vladimir Putin y de su guerra ilegal. Esa es la verdad... Si ven la evolución del precio del gas y de la energía este último año, pueden constatar que Putin llevaba más de unos meses preparando la guerra en Ucrania. Esto es así”.

ANTE ESA CONTUNDENCIA, el siempre práctico presidente del gobierno español aporta la solución: “es fundamental ganar en autonomía energética; no vamos a permitir un chantaje energético de Putin a la Unión Europea; hay que seguir apostando por las (energías) renovables para ganar en autonomía energética y avanzar también en eficiencia; vamos a poner todo lo que está en nuestras manos para que la economía del país no sea rehén del chantaje energético que está sometiendo el régimen de Putin”. ¡Ole!

HABERLO DICHO. QUÉ gran descubrimiento: los españoles llevan años sufriendo por el brutal y constante aumento de las tarifas eléctricas –que prácticamente rompen récord todos los días– y resulta que ello no es consecuencia de la voracidad de los corporativos privados del sector (con Iberdrola a la cabeza) ni de la pasividad del gobierno que el propio Sánchez encabeza –que no ata ni desata–, sino a la perversa maquinación de Putin, quien, según denuncia, al menos desde hace dos años aplica su política de “chantaje energético” en contra de los vapuleados consumidores españoles.

ANTE EL DESCUBRIMIENTO de Sánchez y sus sabuesos, queda claro que si “el precio de la luz está fuera de control en España, sometido a las especulaciones financieras, a la manipula-

ción subrepticia de la cotización de las empresas energéticas y a las subastas internacionales de un sector cada vez más volátil” (*La Jornada*,

Armando G. Tejeda, agosto de 2021) es clara y absoluta responsabilidad del perverso Putin y no de los consorcios privados, con la trasnacional Iberdrola a la cabeza.

DE LO QUE se entera uno. Los consumidores españoles están profundamente agradecidos con Pedro Sánchez, porque hasta su reciente revelación ellos sospechaban que “la escalada de precios (en energía) es fruto de una serie de maniobras oscuras, tanto de las empresas eléctricas –que manipulan los precios mediante el control de las llamadas energías limpias o renovables–, como de los llamados *fondos buitres*, que acaparan los valores bursátiles de los productores de energía en el mundo; el aumento significa más de doble respecto del costo de 2020 y casi cuatro veces más a lo que costaba hace sólo tres años, cuando asumió el poder el actual gobierno del socialista” (ídem).

ASÍ ES, PORQUE en pleno invierno “la solución que han encontrado centenares de miles de ciudadanos españoles, asfixiados por el desorbitado precio de la electricidad, es hacer acopio de velas, linternas de pila, estufas de gas y colchas; es la única forma de resistir ante el costo de la luz, que registra máximos históricos consecutivos y por encima de los 300 euros el megavatio hora, lo que supone un incremento de más de 460 por ciento en menos de un año y que ha convertido a 2021 en el año más caro de la historia para las familias en gasto eléctrico y en particular a este mes en el más costoso de todos los tiempos” (*La Jornada*, Armando G. Tejeda, diciembre de 2021).

ENTONCES, SIMILES de familias españolas deben lavar su ropa en medio de la noche (para ahorrar) no es por las brutales tarifas eléctricas y la permisividad del gobierno de aquel país, sino por su apasionado gusto por las estrellas, porque, como dice Sánchez, en realidad todo se debe a Putin y su perverso “chantaje energético”.

¡QUÉ CARA MÁS dura!

Página 3 de 6

Las rebanadas del pastel

MIENTRAS LA DERECHA ahora pretende

elevar a rango de mártir a la impresentable cuan suspendida alcaldesa Sandra Cuevas (acusada de abuso de autoridad, robo y discriminación), va un fuerte abrazo, con mi agradecimiento pleno, a los compañeros del Colectivo Morena Chilango (Comochi) por su invitación y gratísima recepción. ¡Salud!



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno de España, culpó a la ultraderecha, y ahí incluyó al

mandatario ruso Vladimir Putin, de las desgracias de Europa. Foto Afp



DINERO

Termina la “era covid” de tasas de interés bajas // Los ingresos de la heredera de las tiendas Zara // ¿Y si se suprime el horario de invierno?

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA JUNTA DE la Reserva Federal de Estados Unidos –hace funciones de banco central– dio un paso fuerte en dirección de detener la mayor alza inflacionaria en cuatro décadas (la gasolina ha alcanzado un precio de 6 dólares el galón en California, hasta hace poco era de la mitad). Ayer elevó un cuarto de punto porcentual su tasa de interés clave a corto plazo, por primera vez en más de tres años, y pronosticó seis alzas más este año. Quedó en un rango de 0.25 a 0.50 puntos. La era de interés prácticamente en cero puntos, inducida para resistir los devastadores efectos económicos del covid-19 ha terminado justo cuando Estados Unidos finalmente parece estar dando la vuelta a la esquina de la pandemia, aunque con noticias inquietantes de rebrotes. El banco central también aumentó drásticamente su pronóstico de inflación, en gran parte como resultado del conflicto en Ucrania, al tiempo que redujo su estimación de crecimiento económico. Tradicionalmente, la Fed aumenta las tasas para frenar el endeudamiento de empresas y familias, moderar una economía sobrecalentada y defenderse de los picos de inflación. Los reduce para estimular el endeudamiento, la actividad económica y el crecimiento del empleo. Ahora, potencialmente se enfrenta al peor escenario de todos los mundos: inflación en espiral y desaceleración del crecimiento.

¿Qué significa para México?

RECIENTEMENTE, EL BANCO de México subió su tasa de interés a 6 puntos –subió medio punto. Pronto tendrá que decretar más aumentos para seguir el ritmo del país contiguo. También enfrentamos problemas de inflación y escaso crecimiento. Aquí el índice inflacionario es de 7.2 por ciento, el doble del objetivo del BdeM; en Estados Unidos, de 7.9 por ciento. México encara un problema de falta de crecimiento económico y los pronós-

ticos de diversas instituciones calculan que no será mayor a 2 por ciento el año en curso. El gobierno de la 4T decidió dejar de cobrar el IEPS en gasolinas y diésel mientras baja el precio del petróleo internacional, a fin de no atizar más fuego a la carestía. Analistas de BBVA-Bancomer dicen que el subsidio resultará muy costoso. Tal vez no se han puesto a pensar cuánto bajarían sus utilidades si un gasolinazo generara disturbios. ¿No sería un costo mayor? Los muchachos de Eduardo Osuna, el director general, no ven más allá de la hoja de Excel.

Sueldazos

AUNQUE PAREZCA INCREÍBLE, hay personas que al parecer ganan más dinero que Lorenzo Córdova, el presidente del INE. La hija de Amancio Ortega, el principal accionista de Inditex, Marta Ortega Pérez, asumirá el próximo primero de abril la presidencia no ejecutiva del grupo y será también consejera dominical. Percibirá 900 mil euros al año y, como consejera dominical, 100 mil euros más. Inditex es el enorme complejo al que pertenece la tienda Zara. En total, Marta cobrará un millón de euros anuales. Son, salvo fluctuaciones, 22.7 millones de pesos. Aparentemente, Lorenzo Córdova gana menos en *cash*, pero si se cuantifica la publicidad personal que se hace día y noche abusando de su posición de presidente del INE, realmente gana más que la millonaria española. El resto de los consejeros parece que no existieran, o fueran mudos, Lorenzo concentra todos los reflectores.

Senado entierra horario de verano

EL HORARIO DE verano comenzará el domingo 3 de abril y concluirá el domingo 30 de octubre. Tendrá una duración de poco más de

seis meses. ¿Y si fuera suprimido el horario de invierno? La mayoría de la gente se sentiría feliz. El Senado de Estados Unidos tomó el acuerdo de desaparecer el horario de invierno, de tal suerte que todo el año regirá el de verano. La gente disfrutará más horas con sol. Falta que lo apruebe la Cámara de Representantes y luego que el presidente Biden firme el decreto. En México papás y mamás lo agradecerían por sus sufridas mañaneras para llevar a los chicos a la escuela.

Twitterati

VER A EUROPA en tal crisis y a México cada vez más fuerte, me hace recordar los dichos de: ¿por qué México teniendo todo no es potencia? Es porque gobernaban traidores que se avergüenzan de su piel, con tal de sentirse europeos regalaban la riqueza del país. ¡Pero ya no más!

Escribe @DamianAlcazar

Facebook, Twitter: [galvanochoa](#)
Correo: galvanochoa@gmail.com



•BANDA ANCHA

¿Cuánto cuesta el subsidio a la gasolina en México?

garciarequena@yahoo.com.mx

Por Roberto García Requena

El precio de la gasolina en un país se determina en función del precio internacional del barril de petróleo, el tipo de cambio, los costos de transporte y distribución, así como de los impuestos locales que se le pongan a este combustible.

Desde que estalló la guerra en Ucrania el precio del barril de petróleo ha tenido un incremento importante en los mercados internacionales. Y aunque en los últimos días ha empezado a bajar ligeramente por debajo de los 100 dólares por barril, se observaron precios de hasta 120 dólares por barril.

Este factor, evidentemente impacta al alza el precio de la gasolina, que no es otra cosa que petróleo después de refinar. La inflación, que en México tuvo un aumento de 7.28 por ciento en febrero de este año, es un indicador sumamente sensible al precio de la gasolina. En otras palabras, cuando sube el precio de la gasolina suben los precios de casi todos los bienes y servicios que son transportados, lo que provoca inflación.

Como medida para contener la inflación, y no me voy a meter a si esto tiene también consideraciones de tinte político, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) decidió, a partir del fin de semana pasado, exentar del Im-

puesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a la gasolina Magna, Premium, y al diésel.

Con un precio promedio de 22.97 pesos por litro, la gasolina en México se vende por debajo de la media mundial de 27.58 pesos. ¿Pero cuánto dinero representa este subsidio para el erario? Veamos. El 100 por ciento del estímulo al IEPS a las gasolinas Magna, Premium y diésel, representa que la SHCP dejará de recaudar 5.49, 4.63 y 6.03 pesos por litro de combustible, respectivamente.

Según estimaciones de analistas esto tiene un costo de 18 mil millones de pesos a la semana. De permanecer esta política para el resto del año, la SHCP dejaría de recaudar la cantidad de aproximadamente 330 mil millones de pesos, si se extiende en lo que resta del año.

Esta cifra es más de cinco veces el presupuesto de este año para el Tren Maya, obra a la que se destinó la mayor cantidad de dinero en el presupuesto de este año; o equivale a un poco menos del presupuesto que tendrá la Secretaría de Educación Pública para el 2022. La cifra equivale a 1.26 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2021. De ese tamaño es el subsidio anunciado por el Gobierno federal.

Ya veremos cuánto tiempo aguanta el Gobierno federal con esta medida. Por lo pronto ya casi termina la primera semana. Sí que le va a salir caro si lo quiere mantener por más tiempo. Sin mencionar que este tipo de subsidio beneficia más a las clases medias y altas.



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Trujillo, al Consorcio Aeroportuario y Ferroviario

Por Mauricio Flores



mauricio.flores@razon.com.mx

El general en retiro René Trujillo, quien inicialmente fue el director del Aeropuerto Lucía (oficialmente AIFA), será el presidente de la entidad estatal denominada Consorcio Aeroportuario y Ferroviario Olmeca, Maya, Mexica y Conexos S.A. de C.V. en el que se aglutinará el aeropuerto que se inaugurará el próximo lunes, el AICM, así como los aeropuertos de Chetumal, Tulum y Palenque, así como el Tren Maya ahora a cargo de Javier May.

El objetivo es integrar las grandes obras emblemáticas de Andrés Manuel López Obrador en los que eventualmente entrarían la Refinería de Dos Bocas y así como el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec.

El fin último, explicado en las mañaneras, es alejar “las tentaciones neoliberales” de vender las empresas a la inversión privada, pues su capital será mayoritariamente estatal. En términos operativos, el consorcio será el encargado de valorar la operación comercial de cada una de las empresas y de llevar a cabo las contrataciones de obra pública de conservación, mantenimiento y ampliación, así como las eventuales alianzas con capital privado.

El manejo financiero se consolidará en ese consorcio y se tiene previsto que las utilidades sirvan para fondar las pensiones del sector público, empezando por los integrantes de las fuerzas armadas. Obviamente, los beneficios obtenidos y su aplicación a tales objetivos dependerá del éxito comercial a fin de que no se tengan que aplicar recursos fiscales para equilibrar el balance final.

Listo el Festival de las Ideas 2022. Tome nota y prepare agenda: del 31 de marzo al 2 de abril, la ciudad de Puebla se iluminará con las ideas de miles de personas que buscan transformar su entorno de forma positiva y creativa. Se trata de una iniciativa del Centro Ricardo B. Salinas Pliego y del Gobierno del Estado de Puebla a cargo de Miguel Barbosa. La sede del evento es el Auditorio Metropolitano de

Puebla y también será transmitido desde la página del Festival <https://festivaldelasideas.mx> para mantener una conexión en línea para las personas que deseen ver y escuchar a grandes pensadores y creativos de actualidad. Entre ellos Axel Kaiser, una de las mentes más brillantes sobre liberalismo económico y político; Zara Rutherford, activista por el empoderamiento de las mujeres y la igualdad a fin de reducir la brecha de género en actividades como la aviación, ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas. También estará el artista Howard Lee, quien fusiona la ilusión, el engaño y el juego en sus videos de dibujo, así como el reconocido intelectual y periodista Sergio Sarmiento. Y es que el Festival de las Ideas es un espacio diseñado para concebir ideas innovadoras y disruptivas cuyos ejes temáticos son la innovación, educación, salud, economía, libertad, prosperidad y liderazgo.

Cemex y el hidrógeno. La nueva buena en materia de energía renovable es que la firma que encabeza Rogelio Zambrano participa en la puesta en marcha de la primera planta industrial de hidrógeno renovable de España en Lloseta, Mallorca, parte del proyecto Power to Green Hydrogen Mallorca, liderado por Enagás y ACCIONA Energía. Hace un par de días la planta fue inaugurada por Teresa Ribera, vicepresidenta y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico en España. Si, en España. La planta se posiciona así como el primer proyecto de generación de hidrógeno verde a escala industrial y forma parte de la

iniciativa europea Green Hysland. Un primer y alentador avance para un mundo libre de emisiones de carbón.

CFE tiene reservas. Y hablando de combustibles fósiles, de manera amable el jefe de Comunicación de la Comisión Federal de Electricidad, Luis Bravo, respondió a la inquietud manifestada en esta columna sobre el suministro de gas para generar electricidad. Y señala “la CFE cuenta con un Protocolo de Emergencia ante Contingencias, donde se establecen estrategias y acciones para subsanar y/o mitigar los

efectos producidos por eventualidades en el suministro de gas natural que pueden tener impactos significativos en los precios; siempre resguardando la seguridad energética. La CFE cuenta con 12 centrales de generación que pueden cambiar de un combustible a otro y que representan 8,081 MW, suficientes para enfrentar cualquier crisis energética: una puede cambiar de gas natural a diésel, otra de carbón a combustóleo, mientras que las otras 10 pueden cambiar de gas a combustóleo”. Ojalá y así funcione. Para tranquilidad de todos.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Por Arturo Damm Arnal

De los empresarios (1/2)

arturodamm@prodigy.net.mx

Mucha gente, entre ellos muchos políticos, no termina de entender la importancia de los empresarios y de la función empresarial para el progreso económico, definido como la capacidad para producir más (dimensión cuantitativa), y mejores (dimensión cualitativa), bienes y servicios para un mayor número de gente (dimensión social).

¿De qué depende esa capacidad? De las inversiones directas que son las que se destinan a producir bienes y servicios; a crear empleos, puesto que para producir alguien tiene que trabajar; a generar ingresos, puesto que a quien trabaja se le paga por hacerlo; empleos e ingresos de los que depende, en buena medida, el bienestar de las personas.

¿De quién depende esa capacidad? De los empresarios, quienes llevan a cabo las inversiones directas, de las que dependen producción, em-

pleos, ingresos y bienestar, producción que es la variable con la que se mide el crecimiento de la economía, bienestar que es la variable con la que debe calificarse el desempeño (que no es solo crecimiento), de la economía.

Otra pregunta, no menos importante que las anteriores, es ¿de qué dependen las decisiones de los empresarios para invertir directamente? De la competitividad del país, definida como la capacidad para atraer, retener y multiplicar inversiones directas, competitividad que depende de variables que van, desde la infraestructura de comunicaciones y transportes, pasando por el marco jurídico de la economía, hasta el cobro de impuestos.

Atraer inversiones directas: que los empresarios decidan invertir directamente en el país. Retenerlas: que los capitales invertidos directamente en el país se queden invertidos directamente en el país. Multiplicarlas: que las utilidades generadas por las inversiones directas se reinviertan directamente en el país. Atraer, retener, multiplicar. Todo un reto.

Si el progreso económico consiste en la capacidad para producir más y mejores bienes y servicios para un mayor número de gente, y esa capacidad es la capacidad empresarial, el empresario es la causa eficiente de dicho progreso, empresario que debe ser el privado, no el gubernamental, suponiendo que realmente exista el empresario gubernamental: las empresas del gobierno no tienen empresarios, tienen administradores, y entre el empresario al frente de una empresa privada, y el administrador de una empresa gubernamental, hay una diferencia esencial, que tiene que ver con la propiedad de los medios de producción y, no menos importante, con el afán de lucro y el objetivo de maximizar utilidades.

Menospreciar al empresario, considerándolo en el mejor de los casos como un mal necesario, y obstaculizar o eliminar la función empresarial, resulta en un menor progreso económico, precisamente lo que está pasando en México con la 4T.

Continuará.



APUNTES
FINANCIEROS

El petróleo aún es una buena apuesta

JULIO
SERRANO
ESPINOSA



Resulta que las noticias de la muerte del petróleo fueron prematuras. Políticos y grupos ecologistas han anticipado la transición hacia energías limpias desde hace tiempo y, sin embargo, el hidrocarburo está más vigente que nunca. Y todo indica que lo seguirá estando por muchos años. Estas son buenas noticias para un país petrolero como México. **López Obrador** hace bien en apostar en él.

A raíz de la crisis de Ucrania, países de todo el mundo, incluidos los que se pintan como los grandes defensores del medio ambiente y que pontifican a aquellos que no siguen su doctrina, han tenido que reconocer que el petróleo sigue siendo estratégico. Con precios que recientemente alcanzaron máximos en 14 años, están haciendo lo imposible para aumentar la producción y así abaratar el precio de esta energía contaminante. Este comportamiento no deja de tener un grado de ironía. En lugar de estar contentos de que la gasolina esté cara (lo que desincentiva su consumo y promueve la adopción de energías limpias), la quieren abaratar.

Europa impuso sanciones severas a Rusia por su invasión a Ucrania. Ha congelado cuentas de oligarcas y ha impedido que bancos rusos utilicen el sistema global de pagos, entre otras. Prácticamente tiene congelado a Rusia. Solo hay un producto que no ha casti-

gado, la energía. Pese a la retórica y las sanciones, Europa continúa comprando petróleo y gas a Rusia. Estados Unidos sí prohibió las importaciones de estos productos, pero su decisión es más simbólica que de fondo: a diferencia de Europa, cuya dependencia en la energía rusa es enorme, menos de 5% de la que consume EU proviene de aquel país. Pero al mismo tiempo que la corta, busca aumentar la compra de petróleo de países autoritarios que ha querido aislar en el pasado, como Venezuela e Irán. Ningún gobierno —por más verde que aparente ser— quiere gasolina cara.

Los ecologistas tienen que reconocer que buena parte de la explicación de que los precios del petróleo estén tan altos y de que la dependencia del mundo occidental a la energía rusa y de otras naciones poco confiables haya aumentado, es la presión ejercida a empresas como ExxonMobil, Shell y BP para no explotar más yacimientos. Ahora muchos de los antiguos críticos están pidiendo a las petroleras transnacionales que produzcan más.

López Obrador ha sido consistente en su postura de que el petróleo es estratégico para México. No estoy de acuerdo con muchas de sus medidas —como tratar de reducir la competencia en el sector para favorecer a Pemex y la CFE— pero su idea de adquirir cierta independencia energética hace mucho más sentido en el contexto que estamos viviendo. Otros países la están adoptando.

Estoy convencido de que el futuro de la energía es la renovable. México tiene que hacer esa transición e invertir en ella. Sin embargo, el mundo no dejará de consumir petróleo en el futuro cercano. Tenemos que ser conscientes de ello y aprovechar la situación



IN- VER- SIONES

REESTRUCTURA

Aeroméxico inicia el canje de sus acciones

Como parte del proceso de reestructura de Aeroméxico, hoy se iniciará el proceso de canje anunciado en su plan de *split* inverso. Esto consiste en que las actuales acciones, que se diluyeron en el mercado a precios de 0.1 centavos, se cambiarán a razón de un paquete de cinco millones de títulos actuales por cada nueva acción de la aerolínea.

TATIANA CLOUTHIER

Titular de Economía revisa Agenda 2030

Nos cuentan que la titular de la Secretaría de Economía, Tatiana Clouthier, participó en la reunión virtual del Consejo Nacional de la Agenda 2030 México, en la que presentaron los avances, así como los retos y sobre todo las diferentes rutas para cumplir y llevar a cabo en 2022. La funcionaria dijo que la idea es ir “de las ideologías a los ideales”.

FUSSLI, BENEFICIADA

Entregan créditos a pymes de Nuevo León

Fussli, de Armando de la Garza y su hijo, fue la primera

pyme beneficiada del programa Impulso de Nuevo León de la secretaría estatal de Economía, que lidera Iván Rivas. A diferencia de versiones anteriores de la iniciativa, este año tiene una bolsa 400 por ciento más grande, pues prevé dar créditos por 2 mil 300 mdp.

NUEVO PRESIDENTE

Antonio Sánchez va a la Cámara del Papel

El consejo directivo de la Cámara del Papel nombró a Antonio Sánchez García como su presidente para 2022 y 2023, en sustitución de Martín Rincón Arredondo, quien estuvo al frente tres años. El sector fabrica 6.3 millones de toneladas de papel y 87 mil toneladas de celulosa al año.

CONTRA DISCRIMINACIÓN

Uber se une a eduMe para capacitar socios

Uber difundirá a través de la app educativa eduMe sus contenidos de sensibilización para prevenir la discriminación desarrollados junto con la consultora ADIL; la idea es que sus más de 200 mil socios conductores y repartidores tengan una adecuada información para interactuar con la comunidad LGBTQ+.



VIVIR COMO REINA Y
GASTAR COMO PLEBEYA

Las mipymes necesitan *mindfulness*

REGINA
REYES-
HEROLES C.



Las micro y pequeñas empresas en México tienen garras. Las que se reinventaron o ajustaron en la pandemia son resilientes y les debemos atención plena para que se recuperen y crezcan.

Hay 4.9 millones de mipymes y son nueve de cada 10 establecimientos en el país. En 2020 nacieron 619 mil y cerraron sus puertas un millón. En 2021 nacieron 1.2 millones y murieron 1.6, según Inegi. No es fácil ser una mipyme en México, se padece volatilidad en ingresos y personal, y se es vulnerable al contexto.

“Los empresarios o emprendedores de micro o pequeños negocios muchas veces están solos en la toma de decisiones, dudan, y les sirve mucho un mentor, alguien que escucha, da opciones y respalda”, me dijo **Alejandra Rivero**, directora de Responsabilidad Social y Sustentabilidad de Banregio, y encargada del proyecto Mentoría. “El mayor valor de Mentoría Banregio es tener a alguien que te acompaña en ese camino”, añadió.

El programa del banco con sede en Monterrey opera desde 2016 y apoya a 300 mipymes al año con mentores y talleres para conocer su punto de equilibrio, digitalizarse, lograr ciberseguridad o dar un giro al modelo del negocio.

Los mentores —expertos de Banregio, académicos o empresarios— dedican varias se-

siones al fundador y lo ayudan a resolver un problema planteado desde su solicitud al programa. Este puede ser de cualquier área del negocio, desde *marketing* hasta finanzas personales o ventas. La clave es empatar a la empresa y su problema con el mentor más adecuado.

“La relación con el mentor debe ser de confianza; es un rol similar al de un consejero de administración, tiene un *expertise*; no te hace el trabajo, te ayuda y recomienda para que tú tomes la decisión más informada”, me explicó **Alejandra**.

Además del trabajo uno a uno con el mentor, Mentoría Banregio ofrece talleres, también gratis, con el objetivo de enriquecer la experiencia. Tras la pandemia incluirán una nueva área: salud mental con talleres en psicología y *mindfulness*. “La vida de un fundador o fundadora de una mipyme no se puede aislar de su entorno. Lo que pasa en su familia, sus amigos y su región impacta sus decisiones, y sabemos que pueden sentirse asfixiados porque no tienen con quién hablar y ver su negocio con otra perspectiva”, me contó **Alejandra**.

En el futuro, Mentoría Banregio quiere que 50 por ciento de los participantes sean empresarias para tener mayor equidad de género, hoy las mujeres representan 30 por ciento de las empresas que se postulan. También quieren nuevas alianzas para apoyar con más mentores o talleres. Pero sobre todo “queremos escucharlas, conocer sus experiencias e identificar patrones para ofrecerles más herramientas”.

Pocas fundadoras o dueños de mipymes se sienten escuchados, esta atención plena puede ser un verdadero trampolín para que duela menos emprender en México. ■



ECONOMISTA

Luis David Fernández Araya
@DrLuisDavidFer



Las energías fósiles según el prófugo de Ricardo Anaya

Cuando hace unos meses inicio una campaña, de no se qué, pero campaña, comenté el prófugo de Ricardo Anaya que el Sr. Presidente López Obrador apostó por energías fósiles, sin embargo la barrera psicológica de los 100 dólares el barril de petróleo, hace no tanto considerada por algunos como una quimera propia de catastrofistas, está ahora a tiro de piedra. El barril de petróleo Brent, de referencia en Europa, cotizaba este viernes por encima de los 93 dólares, un encarecimiento superior al 18% desde que empezó 2022. y no aparecen en el horizonte razones claras para que frene la demanda asiática sigue fuerte, la variante ómicron no está frenando la actividad tanto como se temía en un principio y el conflicto en Ucrania añade el toque de inestabilidad geopolítica adecuado para completar un cóctel explosivo para la evolución del crudo.

Además, los países productores de petróleo no dan signos de estar incómodos con los altos precios. En su reunión de esta semana, la OPEP+ no movió ficha y decidió mantener intacta su hoja de ruta, que prevé un incremento gradual de la oferta de crudo en 400.000 barriles diarios para marzo de 2022.

Las premisas de algunos analistas, que argumentaban que existían reservas suficientes para contener los precios, y confiaban en que los exportadores evitarían unas tarifas demasiado elevadas porque también resultarían perjudicados, no se están cumpliendo.

Aunque otros, como Goldman Sachs y JPMorgan, llevan casi un año apostando por un barril de petróleo a 100 dólares, algo que ya ha dejado de ser descabellado y tiene consecuencias económicas evidentes: la dependencia energética convierte la subida en una amenaza para la recuperación en Europa

y concretamente en España, donde los precios de la gasolina han batido este mes su récord histórico al borde de los 1,54 euros por litro. Eso implica que llenar un depósito medio de 55 litros, sea hoy 17,1 euros más caro que hace un año.

El impacto tiene otras derivadas. La inflación lleva meses convertida en un quebradero de cabeza para los bancos centrales en Europa y EE UU.

El mercado ya especula con subidas de tipos de interés este mismo año, una mala noticia para países endeudados como España, que llevan años pagando intereses muy bajos a cambio de financiarse en los mercados. Los altos precios también conllevan un desgaste natural de cualquier Gobierno, algunos se han visto obligados a rebajar los impuestos de la electricidad para tratar de atajar el descontento sobre su escalada, la factura de las pensiones indexadas al IPC se ha encarecido, y en algunos casos europeos, en las negociaciones salariales se exigen subidas acordes al aumento del costo de la vida.

En EE UU, el barril de West Texas Intermediate (WTI), ha seguido un camino parecido. Suma siete semanas consecutivas al alza. Y tiene sus propios vientos a favor, como ejemplo un temporal invernal en Texas, estado petrolero por excelencia, está provocando un aumento de los temores a que se produzcan interrupciones en el suministro.

En el mercado cunde cada vez más la sensación de que los altos precios no van a desaparecer de un día para otro. El banco alemán Commerzbank ha elevado su previsión del precio del petróleo para el primer trimestre a 90 dólares el barril, frente a los 80 dólares de su anterior pronóstico.

Por lo que en resumen el único caduco es el prófugo panista de Ricardo Anaya Cortés ●



RICARDO GALLEGOS

Comportamiento de calificaciones de estados y municipios en 2021

Hay tres fenómenos que podemos destacar en el comportamiento de las calificaciones del mercado subnacional del año pasado: la caída de los ingresos de libre disposición, a pesar del crecimiento de las participaciones; los ligeros incrementos en el endeudamiento, particularmente en los estados y los impactos ligeramente positivos derivados de la formalización de criterios ESG en las calificaciones.

Recientemente publicamos un estudio sobre las calificaciones de estados y municipios; en este se aprecia cómo de los 25 estados calificados por HR Ratings, el 56 por ciento ratificó su calificación, el 32 por ciento tuvo un incremento y solo tres estados tuvieron una baja: Baja California, Durango y Tabasco. Para el caso de los municipios, de las 88 entidades calificadas, 64.8 por ciento se ratificaron, 23.9 por ciento tuvieron un incremento y solo seis municipios presentaron un decremento en su calificación.

El año pasado el sector subnacional aún resintió en las finanzas públicas los efectos derivados de la pandemia, particularmente en la recaudación de ingresos propios, que fueron los más afectados por el confinamiento y por una economía local aún muy mermada. Esto provocó que la mayor parte de las entidades calificadas tuvieran menores ingresos de este tipo y que, pese al crecimiento de las participaciones por los ingresos federales, esto no fuera suficiente para revertir este fenómeno.

En 2021, dentro de nuestra muestra calificada, los ingresos de libre disposición decrecieron un 1.9 por ciento, lo que rompió la tendencia de los periodos 2018 y 2019, que presentaron tasas de crecimiento promedio del 12 por ciento. Esta dinámica en general provoca que las entidades busquen reorientar el gasto corriente y en muchos de los casos minimizar el gasto de inversión.

Sin embargo, sí hubo entidades que requirieron endeudamiento para seguir implementando sus planes de política pública. La deuda neta como porcentaje de los ingresos de libre disposición subió a 61 por ciento en 2021 frente a 57.2 por ciento del año previo. De manera adicional, hay que recordar que debido al cambio de 15 administraciones estatales, todas ellas debieron haber dejado pagados sus créditos de corto plazo, lo cual presionó el tema de la revolvencia requerida para el cierre del año. Estimamos que la dinámica del financiamiento -a pesar de que este año también se eligen seis estados más- sea que empiece a recuperarse, ya sea a través de refinanciamientos o toma adicional de créditos.

Un aspecto que es importante destacar lo constituye la formalización de criterios ESG en las calificaciones que, si bien eran evaluados de alguna manera como una batería cualitativa, la inclusión de estos permitió identificar de una manera más clara y oportuna cuáles eran las fortalezas o debilidades relativas de los entes calificados en tres tipos de criterios: ambientales, sociales y de gobernanza.

La carga presupuestal para la solución de este problema y otros criterios como los factores sociales, por ejemplo temas de inseguridad, hacen que se empiece a erogar de manera más importante temas de equipamiento, cámaras de seguridad, etc., que muchas veces van acompañados de procesos de arrendamiento y/o financiamiento; o bien, como en los temas de gobernanza, la correcta identificación de contingencias jurídicas, como son los laudos laborales, puede evitar crisis políticas y legales.

Todos estos factores hicieron que 2021 fuera un año aún complicado, que de alguna manera incidió en el nivel de crecimiento a nivel nacional, el cual terminó no cumpliendo las expectativas, donde no se logró un esperado efecto rebote.

**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES****ALBERTO AGUILAR**

BIVA 2da IPO a fin de mes con Globcash, por 30 por ciento vs BMV y punto de equilibrio este año

Aunque este 2022 la actividad bursátil no pinta bien, dada la guerra, la inflación, el alza de tasas y una economía en declive, en la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) hay confianza en que para ellos será un mejor año.

Y es que quizá a finales de marzo o principios de abril, se tendrá al fin otra oferta de capital, en este caso Globcash empresa de crédito prendario que dirige **Roberto Arámburo**.

En tres años ocho meses que tiene de operar esta bolsa, será apenas su segunda Oferta Pública Inicial (IPO), tras de que Cox Energy que lleva **Enrique Riquelme** realizó una colocación.

Santiago Urquiza Luna-Parra mandamás de Cencor, empresa de la que descuelga BIVA, hace ver que esta oferta, no es casuali-

dad. Se ha realizado una intensa promoción por todo el país y se tienen detectadas 450 empresas que eventualmente podrían hacerse públicas. De hecho no descarta que vengan por ahí un par más.

El financiero reconoce que no se ha cumplido con los compromisos que se hicieron, pero también hace ver que el debut de BIVA coincidió con el freno que vive la inversión en México.

Si no hay demanda por títulos accionarios, su precio se mantiene achatado, de ahí en parte la salida de ocho emisoras en línea de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch**.

Aun así Urquiza está convencido de que la existencia de dos bolsas hará crecer el mercado vía la competencia. Claro que se requerían

ajustes al esquema operativo del día a día. De ahí su pelea para las nuevas reglas de “mejor ejecución” ante la CNBV de **Jesús de la Fuente**.

Tras una extensión de seis meses, el nuevo mecanismo iniciará en mayo. BIVA que dirige **María Ariza** proyecta que de un 10 por ciento de la operatividad contra la BMV se llegará al 30 por ciento. También se acrecentará su participación en el SIC, segmento que ha crecido como la espuma.

La rentabilidad de BIVA obvio tampoco ha evolucionado como se deseaba, sin embargo Urquiza espera que en 2022 se alcance el punto de equilibrio.

Al ser BIVA integrante de Cencor, los resultados en casi cuatro años –debutó el 25 de julio de 2018– tampoco han pegado demasiado a sus accionistas, máxime la fortaleza de otras entidades como Enlace líder en corretaje OTC, PIP proveedora de precios, MAI especialista en corretaje institucional y MAI Fondos, arquitectura abierta para esos vehículos.

Como quiera, aún un largo camino.

NEGOCIACIONES TLC CON COREA ANTES DE JUNIO Y HASTA 2024

Aunque el expediente del TLC con Corea que trae en la mira Economía de **Tatiana Clouthier** genera reacciones diversas en la IP, le platico que todavía no hay fecha para el inicio de las negociaciones. Quizá comiencen antes de fina-

lizar junio, pero la puesta en marcha no será tan inmediata. Bien se puede hablar del 2024.

SOBERON, VIZCARRA, LEONARDO Y HANK EN FUNDACIÓN IMSS

Ayer sesión ordinaria de la asamblea general de asociados de la Fundación IMSS A.C. encabezada por **Zoé Robledo**. Se nombró nuevo consejo directivo. Por parte de la IP apunte a **Alejandro Soberón** de CIE, **Jesús Vizcarra** de Sukarne, **Antonio Leonardo** de Farmacias del Ahorro, **Mónica Aspe** de AT&T, **Francisco González** de Multimédios, **Carlos Hank González** de Banorte, por citar algunos.

TASAS EN EU POR LAS NUBES Y PIB SÓLO 2.8 POR CIENTO EN 2022

Tal cual la FED de **Jerome Powell** concretó la primera alza de las tasas en 25 puntos base. Se rompió una tendencia que venía del 2018. Ahora se prevén otros seis incrementos en 2022, y cuatro en 2023 con lo que dicha variable llegará a 1.9 por ciento este año y 2.8 por ciento el que viene. La FED ajustó la expectativa de la inflación de EU a fin de año a 4.3 por ciento, en tanto que el avance del PIB bajó del 4 por ciento a únicamente 2.8 por ciento. Malas noticias para México.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

INDITEX
ALCANZA
382 TIENDAS
EN MÉXICO

Esta empresa mantiene un acelerado ritmo de recuperación después de la pandemia. Nuestro país continúa siendo uno de los mercados prioritarios

S

i algo se desprende de los resultados financieros anuales revelados ayer en España por parte de Inditex —la firma controladora de las marcas de ropa Zara, Massimo Dutti, Bershka, Oysho y Pull&Bear—, es que su estrategia de privilegiar las ventas por internet está dando resultados favorables y está complementando con solidez la venta en tiendas físicas.

Esta empresa mantiene un acelerado ritmo de recuperación después de la pandemia, y ha alcanzado 382 tiendas en México, de las cuales 80 son de la marca Zara y 73 de Bershka. Nuestro país continúa siendo uno de los mercados prioritarios.

Pero la estrategia de la firma está volcada en lo que la firma llama una “transformación a un modelo de negocio integrado, digital y sostenible”, lo que le está dando mucha flexibilidad a la corporación (aún más de la que ya tenía), y le está permitiendo anunciar una inversión de € 1,100 millones para este año, buscando una utilidad bruta estabilizada e integrando en todas las geografías en las que opera sus operaciones por internet. La venta en línea será la clave, con la meta establecida por la empresa que dirige **Óscar García**

**En 2024, 30%
de sus ventas
totales van a
ser en línea**

Maceiras de lograr que 30 por ciento de sus ventas totales provengan de la venta en línea en el año 2024.

La firma también está volcada en la sustentabilidad. Para 2022 prevé que toda la operación de sus tiendas se alimente de energía renovable. Es muy ambiciosa. De hecho, para 2023 serán sostenibles todas las fibras de celulosa que utiliza y, para 2025,

todo el polyester y lino de sus prendas también tendrá esa característica. La empresa ya está diseñando prendas con polyester derivado de la captura de carbono y es una de las dos empresas de moda de las llamadas Global 100, que es la lista de las compañías más sustentables a nivel mundial.

Inditex tiene un número menor de tiendas ahora que hace un año, como resultado de toda la reestructura física que experimentó durante la pandemia. Pero ese ajuste lo compensó con presencia en línea: sus ventas en internet crecieron 14 por ciento el año pasado, y a la fecha amasa un cúmulo de seguidores en redes sociales que alcanzan 228 millones de personas. La empresa dice que ahora es "más receptiva, adaptable y ágil". Sí.

ELEKTRA

Grupo Elektra informó a tiempo las razones del movimiento en el precio de sus acciones ocurrido en marzo de 2017. Por eso acudirá a instancias legales para dirimir con la CNByV la multa que la autoridad le impuso por 2.3 millones de pesos.

EMIRATOS ÁRABES

La Cámara de Comercio de Dubái será la anfitriona del Global Business Forum Latinoamérica, que se llevará a cabo la semana próxima en Dubái. Habrá presencia de 800 delegados de 50 países. El propósito de que se realice allá es explorar vías de cooperación económica de esta región con los Emiratos Árabes Unidos.



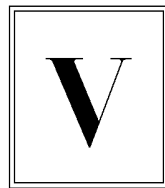
CORPORATIVO



#OPINIÓN

CAOS EN LOS CABOS

La Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (Amelaf) tendrá relevo en su presidencia a finales de este mes



aya situación que se vive en Los Cabos, la cual ya amenaza con desencadenar repercusiones económicas graves cuando el país requiere las divisas turísticas.

Resulta que se cumple más de un año desde que la dirección municipal de Transporte inició una cacería injustificada en contra de los conductores que ofrecen el servicio de transporte privado en ese municipio de Baja California Sur.

Esto a pesar de que las plataformas digitales cuentan con una suspensión definitiva otorgada por un juez federal en noviembre de 2021.

Oscar Leggs Castro, presidente municipal de Los Cabos sigue sin acatar esa resolución, y ahora se suman a las protestas representantes de la Asociación de Empresarios de Transportación Turística, quienes, de igual manera, manifiestan sufrir acosos por parte de las autoridades municipales.

Ojalá que el gobierno de Baja California Sur, de **Víctor Manuel Castro Cosío**, intervenga para resolver la problemática que afecta a cabeños y turistas, así como a la imagen del estado como destino turístico, cuando representa 70 por ciento del PIB de la entidad.

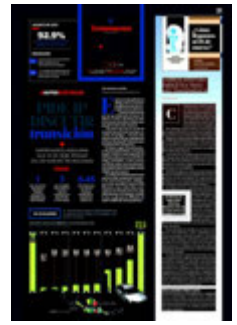
Desde hace un año se inició una cacería contra los conductores de taxis privados

... de la ciudad.

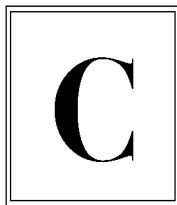
LA RUTA DEL DINERO

Será este jueves cuando la Cámara de Diputados discuta el dictamen con modificaciones a la minuta del Senado sobre regular el crédito de nómina con cobranza delegada. Y es que, con los cambios a Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros, habrá un mecanismo de transparencia al obligar a registrar los modelos de convenio de cumplimiento de pago ante la Condusef, que lleva **Óscar Rosado**, donde se incluirán los términos de los contratos. Con esto, y dadas las condiciones, habrá una reducción en las tasas de interés, ya que, al haber certidumbre, también habrá una sana competencia entre las instituciones. Hoy en día las tasas oscilan entre 26 y hasta 80 por ciento, por lo que urge una regulación que termine por este tipo de prácticas... Luego de cuatro años de estar al frente de la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (Amelaf), **Arturo Morales Portas** deja la presidencia de esa entidad en Asamblea Anual que se realizará el 29 de marzo, en la cual, además de su sucesor, se elegirá a nuevos consejeros. El paso de Morales por la Amelaf, nos dicen, rindió buenos frutos, pues logró sumar 23 laboratorios a los 22 con los que tomó la asociación, así como la creación de las comisiones de comercio exterior, cadena de suministros, mercado privado y asuntos regulatorios, aunado a que supo sortear con éxito los retos por el cambio en las reglas de adquisición de medicamentos del sector público y la pandemia... El despacho Hogan Lovells México organiza el seminario virtual Derecho de las Tecnologías Digitales 2.0, organizado por la Barra Mexicana, Colegio de Abogados, que encabeza **Claudia De Buen**, como parte de su celebración por el centenario de su fundación. El programa abarca 19 sesiones que serán impartidas por expositores nacionales e internacionales del 17 de marzo al 7 de julio.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



LA BREVE APERTURA ENERGÉTICA TRAJÓ MÁS TRANSPARENCIA



elebraremos un 18 de marzo en claroscuros. La defensa de soberanía energética enfatiza el conflicto entre Estado e Iniciativa Privada, que han dejado las malas prácticas en el sector energético.

Sin embargo, pesan más las cosas buenas que surgieron de la breve apertura energética y es necesario reconocerlas para construir juntos.

El mayor costo de este conflicto para México son 500 mil barriles diarios de crudo que hoy no se producen, equivalentes a cerca de un tercio de la producción actual de un millón 680 mil barriles diarios.

La prospectiva energética proyectó para este año una producción de 2.2 millones de barriles diarios, pero la declinación de crudo y gas se

mantiene y mientras sigan los desacuerdos el panorama no será distinto.

Una de las mejores cosas que trajo la breve apertura energética, fue la regulación y la transparencia en las actividades de exploración y explotación, cuyo papel fundamental lo tiene la Comisión Nacional de Hidrocarburos.

Las asignaciones y contratos que obtuvieron

empresas privadas en la breve apertura entre 2017 y 2019, han quintuplicado su producción y aportan 168 mil barriles diarios, a través de contratos y asignaciones donde participan empresas transnacionales y al-

gunas de ellas asociadas con Petróleos Mexicanos (Pemex).

Estas sinergias tecnológicas y de intercambio de conocimientos, entre compañías privadas nacionales, internacionales y el propio Pemex han logrado sostener la producción durante los tres primeros años de esta administración en 1.7 millones de barriles diarios, alargando la declinación que venía claramente acelerada a la baja.

La exploración y explotación de hidrocarburos requiere de la colaboración proactiva entre petroleras estatales y privadas, una fórmula común para compartir el riesgo, inversiones y beneficios. En contraste, la confrontación entre el gobierno y la IP ha mantenido congelada la publicación de nuevas asignaciones o contratos para la explotación de crudo y gas, limitando así la oportunidad de mejorar la producción del país, un costo demasiado alto.

REGULADORES DEBILITADOS

Factores externos como inflación y volatilidad de los combustibles, derivado del conflicto entre Ucrania y Rusia sepultan la promesa de gasolina y gas baratos, lo cual es ya una utopía que por lo menos en el mediano plazo no se visualiza alcanzar.

**SE PROYECTÓ
PARA ESTE
AÑO UNA
PRODUCCIÓN DE
2.2 MILLONES DE
BARRILES AL DÍA**



TENDENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS

EL DINERO BARATO SE ACABA

CARLOS LOPEZ JONES*

Ayer la Reserva Federal de Estados Unidos, el equivalente a su Banco Central, subió su tasa de interés por primera vez desde que inició la pandemia, de 0.25% a 0.50%. En México Banxico tiene su tasa de referencia en 6.00% y se reúne el próximo jueves 24 de marzo para subirla

Cuando la Organización Mundial de la Salud (OMS) avisó al mundo entero sobre la pandemia de Covid19 en febrero de 2020, la FED como se le conoce coloquialmente, redujo su tasa a un rango de 0.00% a 0.25%. Cuando un Banco Central baja su tasa, busca que las tasas de los préstamos bajen y ello reduzca los intereses que pagan las empresas y consumidores, tratando de que a pesar del freno que significa la pandemia, se mantenga el consumo y la economía sufra lo menos posible. Estas medidas die-

ron excelentes resultados en el sector inmobiliario estadounidense, así como en la venta de teléfonos celulares, computadoras, electrodomésticos, muebles para el hogar, entre otros

Ahora que la pandemia está por concluir y que la actividad económica regresa a la normalidad, los precios de los bienes y servicios de la economía, la inflación, está en niveles no vistos en los últimos 30 años en Estados Unidos, al ubicarse la inflación en 7.9%, por lo que la FED empieza a subir su tasa, como pronosticamos en Tendencias Económicas desde octubre del año pasado y seguirá haciéndolo en los próximos 2 años por lo menos, hasta que la inflación regrese por debajo de 3.00% y se acerque a 2.00% nuevamente

Al subir su tasa de referencia, las tasas de interés de los préstamos subirán y al hacerlo, los consumidores y empresas pagarán más intereses por el mismo préstamo, lo que reducirá las ventas y estabilizará los precios, lo que provocará que la inflación baje en los próximos 24 meses, cumpliendo así el objetivo de mantener bajo control la inflación

El problema es que cuando sube la tasa de interés, muchas personas en lugar de invertir y arriesgar su dinero, prefieren meter su dinero al

banco y obtener cómodamente desde su casa intereses por su dinero. Lo mismo sucede con las empresas que al pagar más intereses por su deuda, deben obtener mayores ganancias por sus proyectos y muchas veces frenan sus nuevos proyectos, ya que con intereses más altos, el mismo proyecto que antes era rentable ahora ya no lo es, al tener que pagar más intereses que antes

En México la tasa de Cetes hace 1 año estaba en 4.00% y hoy se encuentra en 6.00% y podría llegar a 8.00% hacia finales del próximo año, lo que hará que muchas personas, decidan dejar su dinero en el banco, en lugar de poner un negocio

De momento, la inflación tanto en Estados Unidos como en México sigue subiendo, pero mientras que en Estados Unidos, el Presidente Joe Biden está trabajando para aumentar la oferta de productos cuyos precios han subido, en México el Presidente López Obrador y su equipo ni siquiera entienden que parte de su trabajo, es ayudar a controlar los precios y dejan solo a Banxico, que seguirá subiendo su tasa

*Director de Consultoría en Tendencias.com.mx
Twitter: @Carloslopezjone



**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES**

ALBERTO AGUILAR

BIVA 2da IPO a fin de mes con Globcash, por 30 por ciento vs BMV y punto de equilibrio este año

Aunque este 2022 la actividad bursátil no pinta bien, dada la guerra, la inflación, el alza de tasas y una economía en declive, en la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) hay confianza en que para ellos será un mejor año.

Y es que quizá a finales de marzo o principios de abril, se tendrá al fin otra oferta de capital, en este caso Globcash empresa de crédito prendario que dirige **Roberto Arámburo**.

En tres años ocho meses que tiene de operar esta bolsa, será apenas su segunda Oferta Pública Inicial (IPO), tras de que Cox Energy que lleva **Enrique Riquelme** realizó una colocación.

Santiago Urquiza Luna-Parra mandamás de Cencor, empresa de la que descuelga BIVA, hace ver que esta oferta, no es casuali-

dad. Se ha realizado una intensa promoción por todo el país y se tienen detectadas 450 empresas que eventualmente podrían hacerse públicas. De hecho no descarta que vengan por ahí un par más.

El financiero reconoce que no se ha cumplido con los compromisos que se hicieron, pero también hace ver que el debut de BIVA coincidió con el freno que vive la inversión en México.

Si no hay demanda por títulos accionarios, su precio se mantiene achatado, de ahí en parte la salida de ocho emisoras en línea de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch**.

Aun así Urquiza está convencido de que la existencia de dos bolsas hará crecer el mercado vía la competencia. Claro que se requerían

ajustes al esquema operativo del día a día. De ahí su pelea para las nuevas reglas de "mejor ejecución" ante la CNBV de **Jesús de la Fuente**.

Tras una extensión de seis meses, el nuevo mecanismo iniciará en mayo. BIVA que dirige **María Ariza** proyecta que de un 10 por ciento de la operatividad contra la BMV se llegará al 30 por ciento. También se acrecentará su participación en el SIC, segmento que ha crecido como la espuma.

La rentabilidad de BIVA obvio tampoco ha evolucionado como se deseaba, sin embargo Urquiza espera que en 2022 se alcance el punto de equilibrio.

Al ser BIVA integrante de Cencor, los resultados en casi cuatro años –debutó el 25 de julio de 2018– tampoco han pegado demasiado a sus accionistas, máxime la fortaleza de otras entidades como Enlace líder en corretaje OTC, PIP proveedora de precios, MAI especialista en corretaje institucional y MAI Fondos, arquitectura abierta para esos vehículos.

Como quiera, aún un largo camino.

NEGOCIACIONES TLC CON COREA ANTES DE JUNIO Y HASTA 2024

Aunque el expediente del TLC con Corea que trae en la mira Economía de **Tatiana Clouthier** genera reacciones diversas en la IP, le platico que todavía no hay fecha para el inicio de las negociaciones. Quizá comiencen antes de fina-

lizar junio, pero la puesta en marcha no será tan inmediata. Bien se puede hablar del 2024.

SOBERON, VIZCARRA, LEONARDO Y HANK EN FUNDACIÓN IMSS

Ayer sesión ordinaria de la asamblea general de asociados de la Fundación IMSS A.C. encabezada por Zoé Robledo. Se nombró nuevo consejo directivo. Por parte de la IP apunte a Alejandro Soberón de CIE, Jesús Vizcarra de Sukarne, Antonio Leonardo de Farmacias del Ahorro, Mónica Aspe de AT&T, Francisco González de Multimedia, Carlos Hank González de Banorte, por citar algunos.

TASAS EN EU POR LAS NUBES Y PIB SÓLO 2.8 POR CIENTO EN 2022

Tal cual la FED de Jerome Powell concretó la primera alza de las tasas en 25 puntos base. Se rompió una tendencia que venía del 2018. Ahora se prevén otros seis incrementos en 2022, y cuatro en 2023 con lo que dicha variable llegará a 1.9 por ciento este año y 2.8 por ciento el que viene. La FED ajustó la expectativa de la inflación de EU a fin de año a 4.3 por ciento, en tanto que el avance del PIB bajó del 4 por ciento a únicamente 2.8 por ciento. Malas noticias para México.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondlnero.mx



Qué mensaje mandó la FED



1.- Aumentó la **tasa de interés** 25 pb y lo seguirá haciendo en cada reunión a lo largo del año, que implican seis aumentos más para concluir la tasa de interés en 1.75 a 2.00%.

2.- En la siguiente reunión el 04 de mayo próximo, iniciará con la reducción de su **Hoja de Balance** que hoy asciende a 9 billones de dólares. Aún falta saber el ritmo de venta de activos y el objetivo que desea alcanzar.

3.- Redujo su estimado de **crecimiento económico** de 4.00 a 2.80% anual y aumentó la previsión de **inflación** de 2.60% a 4.30% anual para el 2022.

Todo esto en medio de las **presiones inflacionarias** actuales y la guerra entre **Rusia-Ucrania**. Parece que la **FED** buscará a través de una alza gradual pero constante en las **tasas de interés** y una **reducción mensual de activos** a partir de mayo, controlar excesos de liquidez y darle "orden" a las condiciones del mercado, poniendo en breve un "techo" a la **inflación**.

Pero será necesario aún seguir con su **proceso restrictivo** aunque más moderado para el 2023 donde la **economía** crecerá a su nivel promedio de los últimos 5-10 años (sin considerar 2020) en 2.20% anual y una **inflación** aún en 2.70% anual estimado, nivel por arriba de su objetivo.

KUO Y SUSTENTABILIDAD

El día de hoy **Grupo KUO**, que dirige **Alejandro de la Barreda**, presentará a través de **Kekén**, su empresa líder en producción de carne a nivel nacional, la iniciativa sustentable "Meta Descarga Cero 2025". El objetivo de este proyecto es implementar un modelo de "cero descargas para optimizar el uso del agua, al recuperar y recircular de manera permanente este recurso natural en sus procesos productivos".

Con este proyecto, basado en innovación, mejores prácticas e inversión en tecnología especializada en materia ambiental, **Kekén** se convierte en la primera empresa porcícola en **México** en implementar un modelo de cero descargas, al mismo tiempo que refuerza el compromiso del Grupo por promover iniciativas que impulsen el cuidado del medio ambiente y el correcto aprovechamiento de los recursos naturales.

Esta iniciativa forma parte de la estrategia integral de sustentabilidad de las empresas de **Grupo KUO** para seguir los mejores estándares en la materia.

¿INDAGACIONES EN CURSO?

Fue hace solo un par de semanas cuando el presidente **Andrés Manuel López Obrador** informó que el **Infonavit**, de **Carlos Martínez**, recibió los 2 mil millones de pesos que se recuperaron del

supuesto combate a la corrupción. Como es sabido, el monto fue entregado por los hermanos **André y Max ElMann**, principales accionistas en Fibra Uno, luego que se les vinculara a proceso por la **Fiscalía General de la República (FGR)** y sus cuentas fueran congeladas debido a que su sociedad con la familia **Zaga** en **E-Group**, empresas dedicadas al desarrollo inmobiliario, fue pieza clave para que **TELRA Realty** fuera elegida en tiempos del hoy gobernador de **Oaxaca, Alejandro Murat**, para poner en marcha el Programa de Movilidad Hipotecaria que finalmente culminó en acusaciones por fraude.

Así, aunque los hermanos negaron tener alguna responsabilidad penal en el caso indagado por la **FGR**, además que buscaron un acuerdo reparatorio para devolver la suma y acogerse al criterio de oportunidad, en el equipo cercano a **Alejandro Gertz Manero** se comenta que las investigaciones sobre su participación siguen en avance. En ese sentido, tampoco se ha perdido de vista que en su momento los **ElMann** no informaron a la **Bolsa Mexicana de Valores**, de **Marcos Martínez**, sobre la apertura de una carpeta en su contra, ni que se paralizaron sus cuentas o que pagaron los 2 mil millones de pesos. Ante ello, las omisiones ameritarían de cinco a 10 años de prisión.



El alto costo de financiar las promesas presidenciales



La gasolina va a seguir cara porque los precios del petróleo en todo el mundo siguen muy altos, aunque lo veamos bajar en los mercados financieros de futuros.

El gas seguirá costando mucho porque no solo es la invasión rusa a Ucrania lo que ha provocado que suban los precios de los energéticos en todo el mundo. Estamos en medio de una burbuja inflacionaria que ha tenido como uno de sus principales motores los precios de los hidrocarburos.

Peronosolo son las gasolinass que están más caras que nunca, son también los precios de los alimentos que han subido mucho recientemente.

Solo que el precio del kilo de tortilla no es tan famoso para el Gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador como lo es el litro de la gasolina Magna.

No hay nada que presumir en eso que dijeron con tanto orgullo en la mañana respecto a que México tiene gasolinass más baratas que en Estados Unidos.

Al contrario, vergüenza debería dar al Gobierno federal sacrificar ingresos fiscales, tan indispensables en un país de tantas carencias

económicas, para subsidiar a los sectores de la población que tienen automóvil.

Aunque ya revisando cuánto cuestan las gasolinass hoy en México y en Estados Unidos, la realidad es que ese gusto presidencial de presumir gasolinass más baratas aquí que allá le duró un par de días.

Si insisten con eso, habrá que sumarlo a la larga lista de, digamos, imprecisiones que se dicen cada mañana en Palacio Nacional.

Porque hoy un litro de gasolina regular en México cuesta en promedio 21.28 pesos, mientras que la gasolina en Texas, que es básicamente el único estado al que le compramos esos combustibles cuesta en pesos y en litros 20.54.

Claro, si mantienen el juego tecnócrata de jugar con los datos estadísticos pueden decir que en California cuesta 29.85 el litro y, de una vez, que, en Ámsterdam, en los Países Bajos, amanejó el litro de gasolina regular en 50 pesos.

El año pasado se destinaron más de cien mil millones de pesos para subsidiar fiscalmente a las gasolinass, este año pinta para ser una cantidad mucho mayor y todo tiene que ver con hacer que López Obrador no incumpla una promesa.

Otra vez, todo tiene que girar en torno a su

persona, a cualquier costo. Incluso si ese boquete en las finanzas públicas implica tener que aumentar el nivel de déficit fiscal y de endeudamiento público.

Pero, al final, es el grupo que está en el poder el autor del gasolinazo de Peña Nieto y me explico.

En 2017 subieron los precios de las gasolinass por el mal manejo que dio el Gobierno anterior al proceso de liberación de precios. No lo supieron hacer bien y subieron estos combustibles. Pero los autores del concepto del "gasolinazo" y de provocar el enojo de la gente fueron esos que desesperadamente buscaban el poder y que hoy ya despachan en Palacio.

Así que, al deterioro que tendremos en nuestras finanzas personales por el aumento generalizado de los precios tenemos que agregar el deterioro de las finanzas públicas del país que tienen que costear, con cientos de miles de millones de pesos, la buena fama del Presidente y su promesa de no más gasolinazos, aunque haya una crisis mundial del tamaño de la de Ucrania.

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



El sector agroalimentario debe cerrar filas ante escenario internacional



El conflicto en Europa del Este, la crisis económica derivada de la pandemia y el aumento de la inflación en naciones clave como Estados Unidos, obligan al sector agroalimentario del país a cerrar filas y formular estrategias de producción y comercialización acordes al escenario mundial.

Y es que hoy, más que nunca, es importante garantizar el abasto de alimentos, como se hizo en los momentos más complicados de la pandemia, por lo que la maquinaria productiva del país debe mantener su marcha.

Para ello, las acciones de Gobierno deben fortalecerse en un escenario donde los apoyos y recursos fluyan de manera eficiente y oportuna, a la par de impulsar la organización y operación de las cadenas productivas y terminar de constituir aquellas que aún están pendientes.

Ya el secretario de Agricultura y Desarrollo Rural, Víctor Villalobos Arámbula, subrayó la pertinencia de analizar en uni-

dad, todos los posibles escenarios que impactan en la producción de alimentos en México y el mundo, como la disponibilidad de granos -principalmente maíz y trigo- y fertilizantes, aunado a su elevado precio en el mercado internacional.

El funcionario pidió evitar agregar una tercera crisis: la alimentaria, por lo que México debe avanzar en soluciones, en un camino que implica diálogo y coordinación entre productores, asociaciones, cadenas, iniciativa privada, Poder Legislativo y los tres niveles de Gobierno.

Debemos tomar en cuenta que, además de fortalecer la seguridad alimentaria, México debe cumplir sus compromisos comerciales con más de 181 naciones y abonar a la colaboración internacional para hacer frente a los retos que se presentan en el sector agropecuario. Recordemos que actualmente somos la séptima potencia mundial en exportación de agroalimentos.

NAYARIT PONE EL EJEMPLO INSTALANDO EL CONSEJO ESTATAL DE DESARROLLO RURAL SUSTENTABLE

En esta suma de colaboraciones y esfuerzos desde todas las trincheras, Nayarit se posiciona como ejemplo a seguir, ya que su gobernador Miguel Ángel Navarro Quintero instaló el Consejo Estatal de Desarrollo Rural Sustentable y presentó la Agromatriz del Plan Estatal de Desarrollo 2022-2027.

Estos esquemas permitirán unir y trabajar de manera coordinada a productores y autoridades del sector, a través de acciones, planes y alcances definidos.

Pero además, se fortalece la coordinación Estado-Federación, donde Agricultura realizará estudios para lograr el plan de mecanización en la región, impulsará cultivos de café, mango, piña, caña, raicilla y otros perennes, con esquemas de financiamiento y desarrollo de capacidades, y fortalecerá los temas de sanidad e inocuidad, en especial los relacionados con la exportación de aguacate y tuberculosis bovina.

Bien por esta entidad que tiene enorme potencial para el desarrollo agropecuario y pesquero, gracias a su clima, fértiles suelos, extenso litoral, agua en abundancia y el trabajo de más de 110 mil productores.

•Especialistas del sector agropecuario
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C.



EU vende más gas y sube tasa, México va detrás



GUADALUPE ROMERO

CÓDIGO DE INGRESOS

Dicen que cuando Estados Unidos estornuda a México le da gripa; ideas que en tiempos convulsionados, se subrayan con marcador amarillo, casi rojo. Ayer, fue un día de esos para recordar que somos vecinos de la primera potencia y autodenominado mentor de la paz mundial.

Primero, la Reserva Federal estadounidense, presidida por Jerome Powell, subió sus cuidada y conservadora tasa de interés 25 puntos porcentuales, para situarse en 0.50%, y anticipó que hacia el cierre del año, puede llegar a 2%, todo para contrarrestar la creciente inflación que temen empuje los costos crediticios a niveles restrictivos el próximo año.

Dato curioso que queda para registro. El documento que relata la decisión de política económica incluye un casi decreto: los banqueros centrales estadounidenses decidieron que se acabó la lucha contra la pandemia Covid-19.

Y señalan el conflicto bélico Rusia-Ucrania como la "presión adicional

al alza sobre la inflación".

Esta semana, el subgobernador del Banco de México, Jonathan Heath dijo a Bloomberg News que en el futuro es probable que las alzas de la FED se conviertan en un "piso" para el banco central mexicano. Con todo respeto y humildad yo diría un "escalón".

"Cuando la Fed eleva la tasa, nosotros la elevamos al mismo ritmo o más, pero nunca menos, así que realmente no veo la posibilidad de que sea diferente ahora... Lo que nos haría intentar ir más rápido que la FED es que no veamos que la inflación alcance su punto máximo en marzo o abril, sino un poco después; ese es el tipo de dato específico que estaríamos observando", explicó Heath.

Recordemos que recién ya estamos en 7 por ciento, la semana pasada el Banxico volvió a subir la tasa 25 puntos porcentuales; casual. Igual que lo hizo ayer la FED, con la pequeña diferencia de que en ese país no llegan al 1%, sus créditos son baratos... menos atractivos para los especuladores inversionistas, y más acordes a la situación económica de los estadounidenses.

¡Viva México! Desde julio del año pa-

sado el aumento de la tasa del Banxico ha sumado ya 200 puntos base, "eliminando la mayor parte del estímulo monetario que el banco proporcionó en 2020".

Y VA LA OTRA BOMBA

Duele cuando el mercado de combustibles, no solo para andar en auto o transportar personas y mercancías sino para que la industria opere, se encarece y para México significa más que otra cosa importaciones, compras al exterior.

El Departamento de Energía de Estados Unidos autorizó más exportaciones de gas natural licuado (GNL) desde las terminales de Cheniere Energy LNG.A Sabine Pass, Luisiana, y Corpus Christi en Texas, por un equivalente a 720 millones de pies cúbicos diarios de GNL a cualquier país con no tenga un tratado de libre comercio, incluida toda Europa.

México tiene tratado, pero ya le compra más del 70% de sus combustibles y si la guerra es latente, EU aprovecha el mercado. Siempre lo ha hecho, y el mejor postor siempre será el mejor destino.

Las agencias informativas relataron que los parlamentarios republicanos y representantes de la industria energética han pedido al Gobierno de Joe Biden que aumente las exportaciones de gas natural y petróleo a sus aliados, especialmente cuando Europa se enfrenta a una crisis energética como consecuencia de la invasión rusa

en Ucrania.

¿Así o más claro? “Estados Unidos es el primer exportador mundial de GNL y se espera que envíe 20% más que ahora a finales de este año”.

REMANENTES

Como lo publicamos la semana pasada, cuando pasó por el Senado. Hoy (17 de marzo) se prevé que el Pleno de la Cámara de Diputados discuta las modificaciones sobre la minuta enviada por el

Senado, en cuanto a las reformas de ley que pretenden regular el crédito de nómina con cobranza delegada, iniciativa que va a normar un mercado para todos aquellos que requieren financiamiento, y que posiblemente en una sucursal bancario no lo obtenga.

Uno de los jugadores que levanta la mano es la Asociación Mexicana de Empresas de Nómina, de Gustavo Martín del Campo, quien ve muy positivo

el panorama, definirán reglas y límites, y faculta a la Condusef, de Óscar Rosado Jiménez, para revisar contratos y convenios.

Además, algo que llama la atención es que, únicamente tendrán el carácter de acreditantes las personas morales que se consideren entidades financieras, a fin de proteger al trabajador de abusos y fraudes por parte de empresas no supervisadas.