



CAPITANAS



**ROSALINA
TORNEL...**

Es la general manager para los negocios de Gamesa, Quaker y Sonric's en México, así como vicepresidenta del negocio de galletas en Latinoamérica. A un año de liderar estas áreas, el consejo de administración de PepsiCo México alcanzó recientemente 50 por ciento de participación de mujeres, una meta que la compañía se había planteado para 2025.

Apagones y desabasto

El diagnóstico que tiene en materia de abasto eléctrico la Comisión de Energía del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), que preside el recién nombrado **Régulo Salinas**, no es nada halagüeño.

Advierte que a partir del próximo año, y sobre todo para 2024 y 2025, se sufrirá de desabasto eléctrico y apagones en el País, debido a los cambios que se dieron en el sector y la falta de nuevos permisos para centrales de generación que no se han dado en los últimos tres años.

La apuesta de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), que lleva **Manuel**

Bartlett, está en la construcción de sus seis nuevas plantas termoeléctricas de gas natural (ciclos combinados), que por cierto adjudicó de manera directa a sólo dos empresas —Siemens y Mitsubishi— y que espera tener listas en 2024

Sin embargo, el reto para las seis centrales, que tendrán una capacidad de 4 mil megawatts con una inversión de 3 mil 473 millones de dólares, es que comiencen a operar a tiempo.

La experiencia internacional señala que estos proyectos normalmente tardan tres años y de nada serviría inaugurarlos, sólo para la foto, sin estar operando al 100 por ciento.

Oportunidad para Mipymes

En donde están trabajando con las micro, pequeñas y medianas empresas para convertirlas en proveedoras de insumos y piezas para la industria automotriz es en el Estado de México.

Porque resulta increíble que a estas alturas son pocas las que cuentan con las certificaciones que demandan las armadoras para poderles comprar.

Y para muestra esta cifra: sólo 5 por ciento de las Mipymes del Estado de México son proveedoras certificadas para este sector, el cual se agrupa en el Clúster Automotriz de dicha entidad, que preside **Elisa Crespo**.

Nos dicen que la oportunidad está abierta para la proveeduría nacional, por la cercanía con las plantas, a partir de la ruptura que se

ha tenido en las cadenas de suministro, derivado de las complicaciones para transportar materiales e insumos que provienen de Asia.

Para que tenga idea del peso de la industria automotriz en el Estado de México, hasta mediados del año pasado el sector ocupó 22 por ciento de la economía, generó más de 9 mil millones de dólares anuales, las exportaciones fueron superiores a 7 mil millones y de Inversión Extranjera Directa llegaron más de 535 millones de dólares.

Se encarecen pecuarios

El pasado viernes comenzó con un mal dato: el registro de inflación de los primeros 15 días de abril.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 772 por

ciento a tasa anual, el avance más elevado desde hace 21 años, y no parece que vaya a mejorar pronto.

Al menos la tendencia así lo marca. Datos del Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA), que lleva **Juan Carlos Anaya**, el precio del maíz en el mercado internacional aumentó 35.5 por ciento, mientras que los incrementos en los futuros de trigo duro y suave fueron de 79.2 y 55.3 por ciento, de manera respectiva.

Dentro de la canasta básica, los productos del sector pecuario reportaron una variación de 9.3 por ciento en su precio promedio por kilogramo al consumidor para la primera quincena de abril respecto al mismo periodo de 2021.

La carne de res subió 18.5 por ciento a 172.8 pesos, el tocino 13.2 por ciento a 117.2 pesos, la carne de po-

llo 12.7 por ciento a 80.5 pesos y la leche pasteurizada a 22.1 pesos, alimentos que registraron las mayores alzas dentro de la categoría.

Belleza

digital

Luego de levantar una ronda de inversión de 5 millones de dólares, Morado, el comercio electrónico especializado en industria de la belleza, fundada por la colombiana **Ángela Acosta**, empezará su expansión hacia México.

Podremos decirle que se encuentra en negociaciones con distintos proveedores y tendrá una operación completa para el último trimestre de 2022.

En la ronda participaron Tiger Global, H2O Capital, QED Fontes, Latitud, Village Global, respaldada por **Jeff Bezos**, **Bill Gates** y

Mark Zuckerberg, y **A16z**, firma que ha sido parte de reconocidas compañías como Airbnb, Roblox o Slack.

Además participaron **Simón Borrero**, **Felipe Villamarín**, **Sebastián Mejía** y **Andrés Bilbao**, fundadores de Rappi; **María Echeverri**, de Muni; **Jose Jair Bonilla**, de Chiper; **Enrique Villamarín**, de Tul, y **Deepak Chugani**, de Nuvocargo.

La startup busca dar a dueños de peluquerías, barberías, spas y salones de belleza un extenso catálogo de productos para que puedan obtener desde los insumos para sus servicios o productos de vitrina hasta el mobiliario de sus salones, todo desde internet.

A la fecha 50 mil peluquerías en Colombia usan sus servicios y tienen la expectativa de alcanzar a más de 180 mil en México.



What's News

Los hackeos de criptomonedas alcanzan nuevas magnitudes. El domingo, un hacker explotó un nuevo proyecto algorítmico para una stablecoin, o criptomoneda estable, llamado Beanstalk y vació 182 millones de dólares en activos digitales. El hackeo eliminó todas las monedas ether en la cartera del fondo. Una vez que se extrajeron todas las ether, el valor de la stablecoin, llamada Bean, se colapsó el domingo, de 1 dólar a 10 centavos de dólar, de acuerdo con datos de CoinGecko.

◆ **La cervecería** más grande del mundo se retira de Rusia, al salir de un mercado clave para la cerveza. Anheuser-Busch InBev SA dijo que vendería su participación en su coinversión cervecera rusa, registrando un cargo por deterioro de 1.1 mil millones de dólares. AB InBev opera en Rusia a través de una participación minoritaria en una coinversión operada por el fabricante turco de bebidas Anadolu Efes.

◆ **Lululemon Athletica Inc.** lanzará planes de membresía a finales de este año en un esfuerzo por conservar la lealtad de clientes y vender más productos para ejercicio. Un plan no tendrá costo y brindaría acceso anticipado a proyectos nuevos, aunque aún se ultiman detalles. Otro costará 39 dólares al mes y tendrá

beneficios adicionales, como eventos en persona y clases de ejercicio en línea. Las nuevas membresías son parte de su plan para duplicar su ingreso anual para el 2026.

◆ **Home Depot Inc.** redobla su apuesta a las compras en líneas, apps para recoger productos en tienda y otros esfuerzos digitales que ayudaron a impulsar las ventas durante la pandemia, al cambiar a su veterano director de informática (CIO) a un nuevo papel ejecutivo de tiempo completo supervisando tecnología para el cliente. La compañía nombró a Matt Carey, su director de informática, como vicepresidente ejecutivo de experiencia del cliente. Fahim Siddiqui asumirá el cargo de CIO.

◆ **El operador** digital de fletes Convoy Inc. recaudó 160 millones de dólares en nuevo financiamiento que valúa a la empresa de asignación de cargas en 3.8 mil millones de dólares y ayuda a posicionarla para una Oferta Pública Inicial. Convoy dijo que completó sustancialmente la ronda de financiamiento de Serie E a fines del cuarto trimestre del 2021 y también aseguró una línea de crédito de 150 millones de dólares de JPMorgan Chase & Co, y un préstamo de Hercules Capital Inc. por 100 millones de dólares.



Un economista gruñón (pero acertado)

John Cochrane es un distinguido economista de la Institución Hoover, en la Universidad de Stanford. Es el autor de un *blog* que titula, con fundamento y con franqueza, *The Grumpy Economist*.

Hace un año, Cochrane y Kevin Hassett (Institución Hoover), publicaron un artículo que resultó premonitorio: *Inflation: The Ingredients are in the Pot, and the Fire is On*.

En el primer párrafo de su escrito, Cochrane y Hassett (CyH), describieron en tres líneas y en forma magistral la situación de la economía de Estados Unidos: el auge post-Covid está en camino, dijeron; la mayoría de la gente tiene dinero y está lista para gastarlo; y, sin embargo, persisten los "estimulos" fiscales y monetarios sin precedente. Y concluyeron: los ingredientes (para la inflación) están en la olla, y el fuego está prendido.

Cuando la inevitable inflación surja, advirtieron CyH, será desestimada usando frases tales como "presiones transitorias", o "disrupciones de oferta". El Fed responderá despacio y sus funcionarios darán muchos discursos, pero harán poco. Una parte importante de los

analistas, incluyendo algunas celebridades galardonadas (Paul Krugman, por ejemplo), se sumaron a la errónea visión oficial.

Ya sabemos lo que pasó: la inflación aumentó, primero despacio y luego abruptamente. Y la explicación es sencilla: cuando la demanda

se eleva y la oferta enfrenta limitaciones, los precios crecen, en forma general y persistente.

Sobre el tema, caben dos aclaraciones pertinentes: 1.- el alza de los precios empezó antes de la invasión rusa (febrero 2022) y de sus consecuencias; de hecho, en diciembre 2021, la inflación ya había llegado a 7.1%; y, 2.- los "cuellos de botella" provocaron cambios en los precios relativos (unos bienes se encarecieron con respecto a otros) pero no causaron la inflación, en el sentido correcto del término.

La parte central del artículo de CyH, a mi juicio, fue su crítica de un cambio clave en la política monetaria del Fed. (No fueron los únicos). En 2020, el banco central decidió permitir que la inflación se situara temporalmente por *arriba* de su meta formal de 2%, para de alguna manera "promediar" (!) lo sucedido durante el lapso en que el alza de los precios se había situado por *debajo* de dicha cifra.

Muchos estudiosos interpretaron correctamente la medida anterior: el Fed estaba adoptando una postura tolerante de la inflación, suponiendo que con ello favorecería la recuperación de la actividad productiva y del empleo. En lenguaje más claro: seguiría manteniendo una tasa de interés artificialmente baja, y seguiría inyectando liquidez al mercado de dinero.

Desde luego, como era de esperarse que sucediera, se deterioraron sin remedio las

expectativas inflacionarias.

¿Qué significa tal cosa?

Que el consumidor tiende a acelerar sus compras, previendo mayores precios por venir; que el obrero demanda aumentos de su salario nominal, anticipando la pérdida de su poder adquisitivo; que el empresario ofrece menos resistencia al incremento de los costos de sus insumos, confiando en pasarlo al precio de su producto; etc. La gráfica muestra cómo la expectativa de inflación, según la encuesta de la Universidad de Michigan entre consumido-

res, inició su tendencia al alza allá por el principio de 2021.

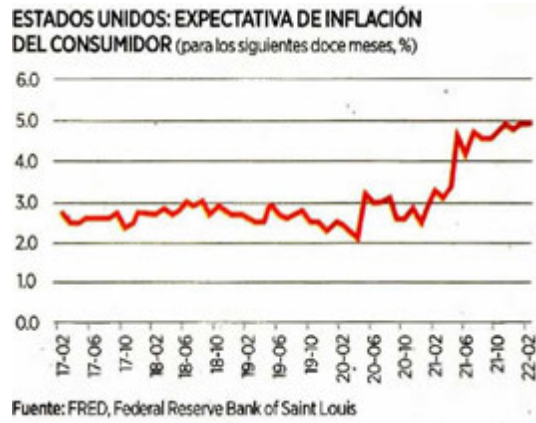
¿Qué sigue?

La inflación llegó a 8.5% en marzo, pero el común de los "pronósticos" supone un descenso muy significativo hacia el fin del año, conforme, se diluyan los efectos de varios "choques" de oferta, según se dice.

No es imposible que ello ocurra, pero caben graves dudas al respecto: 1.- la economía está "sobrecalentada", creciendo en forma muy vigorosa, bien por encima de su tendencia histórica; 2.- en el mercado de trabajo se registra una tasa de ocupación prácticamente de pleno empleo; 3.- la política moneta-

ria ha reducido su extrema laxitud, pero con timidez; en todo caso, su efecto no será perceptible en el corto plazo; 4.- la política fiscal mantiene un sesgo expansivo; y, lo más importante, 5.- el clima político no es, ni será, propicio para la adopción de

una postura verdaderamente anti-inflacionaria. Un artículo reciente de Cochrane (*Inflation and the End of Illusions*) no presenta mucha base al optimismo. Espero que esta vez se equivoque.





Juventud y propiedad intelectual. Divino tesoro

Cada 26 de abril, Día Mundial de la Propiedad Intelectual (PI), le dedico un artículo, en el cual insisto en su importancia refiriéndome a los avances que la materia ha tenido a nivel multilateral, regional y nacional.

Este año, más allá de celebrar haciendo alusión a que, no obstante el Covid 19, las solicitudes de patentes han crecido a nivel mundial, que gracias a ellas la humanidad tuvo vacunas en tiempo récord, y que en México las solicitudes y registros de marcas continúan a la alza, invito al lector a reflexionar sobre

lo que falta hacer para sacar provecho de la actividad intelectual, a sacar el máximo beneficio de esos activos intangibles, los de mayor valor en esta sociedad y economía del conocimiento.

Como cada año, la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI) dedica el día a un sector o tema específico. En 2022, el tema escogido es la juventud. Acertada decisión, pues la generación Z y los *millennials*, si bien son los que más se han beneficiado de los avances acelerados de los últimos años, al haber nacido y crecido en un mundo cada día más

interconectado y que su ecosistema es tan digital que ya no distinguen entre el mundo físico y el virtual, de su potencial apenas se saca partido.

Bien reza el dicho: "juventud, divino tesoro". Los jóvenes son una fuente inimaginable e incalculable de innovación, creatividad y emprendimiento. Hay que canalizarlos para que sus ideas se conviertan en activos a explotar en su beneficio, de sus núcleos y del país. Estoy de acuerdo con la OMPI: a elaborar y aplicar políticas y programas para concientizar a los jóvenes en la herramienta que es la PI para materializar sus aspiraciones (lo leyó bien, aspiraciones), en aras de un mejor futuro.

En México, con 25% de jóvenes (cerca de 32 millones) y del cual podemos presumir que tenemos un sistema de PI con lo más altos estándares, tenemos una enorme área de oportunidad que debemos atender a la voz de ya. Es increíble, y a la vez frustrante, que en una economía como la nuestra (dentro del grupo de los 20), los estándares de educación dejen mucho que desear; si esto ocurre en lo general, nuestra cultura de PI está por los suelos.

Debemos trabajar en fortale-

cer dicha cultura, desde todos los ámbitos. Desde el público, el IMPI ha contribuido con las universidades y centros de educación superior, que así lo han solicitado, en crear centros de patentamiento. Desafortunadamente, el número de requerimientos no es el que se espera de un país como el nuestro.

En el terreno público, los aliados dentro del sistema de investigadores deben actualizarse. Si bien hay que alentar la publicación, también hay que hacerlo respecto al patentamiento de inventos o registro de innovación adaptativa. Se debe reducir la enorme brecha entre publicaciones científicas-tecnológicas y el escaso patentamiento por parte de mexicanos.

Las universidades deben avivarse. No es posible que en 2022 la materia de PI no sea obligatoria, y no lo digo sólo por la carrera de Derecho. Debe impartirse en todas las carreras: ingeniería,

ciencias de la salud, contabilidad, química, y qué decir de diseño, mercadotecnia y administración. Sobre esta última, si no se imparte la materia que involucra los activos de mayor valor de una empresa, ¿qué vas a administrar, administrador?

Hay que fortalecer la difusión y concientización de la PI entre los jóvenes. Hay que sembrar en ellos que, sea cualquiera el camino que decidan seguir, la actividad intelectual será su aliada y generadora de resultados.

Manos a la obra; a ponerse las pilas desde ya, pues en este rubro vamos con retraso. A fortalecer la cultura de PI en la juventud y con ello innovar para un futuro mejor.

¡Feliz Día Mundial de la Propiedad Intelectual! ●

*Consultor especialista en
protección de Innovación y
propiedad intelectual, socio en
Pérez Correa González Asociados
Twitter: @MA_Margain*

Las universidades deben avivarse. No es posible que en 2022 la materia de PI no sea obligatoria, y no lo digo sólo por la carrera de Derecho. Debe impartirse en todas las carreras



DESBALANCE

Organismos IP y AMLO: ¿fuego amigo?

:::: Pese a la buena relación entre el presidente **Andrés Manuel López Obrador** y el presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Francisco Cervantes**, el



Francisco Cervantes

gobierno insiste en que las empresas no pagan impuestos, mientras el Servicio de Administración Tributaria (SAT) ya dijo que fiscalizará más a las firmas más grandes. El empresariado, a través del Centro de Estudios Económico del Sector Privado (CEESP), ha denunciado las políticas intimidatorias y arbitrarias, y dice que pueden disuadir las inversiones. Sin embargo, nos cuentan que eso todavía no empaña la convivencia. El viernes pasado, Cervantes y el presiden-

te del Consejo Mexicano de Negocios, **Antonio del Valle**, fueron con AMLO a la reunión del Corredor Interoceánico el Istmo de Tehuantepec. Por lo pronto, salieron muy contentos en la foto.

Roban devolución a funcionario

:::: En el Servicio de Administración Tributaria (SAT), de **Raquel Buenrostro**, se dieron cuenta de las devoluciones fraudulentas porque un alto funcionario que a princi-



Raquel Buenrostro

pios de mes hizo su declaración anual de impuestos, se percató de que alguien ya la había presentado e incluso le pirateó el saldo a favor. Para su buena suerte, el SAT logró frenar la devolución automática a tiempo. De ahí que en sus redes sociales el órgano recaudador de impuestos comenzó una campaña de alerta para prevenir a los contribuyentes de no compartir con nadie su contraseña o firma electrónica, porque incluso en los casos de contadores de todas las

confianzas, se puede dar que algún ayudante haga uso indebido de esa información y se lleve al baile al contribuyente cumplido, dejándolo sin el reembolso al que tiene derecho.

Educan a paisanos sobre finanzas

:::: Hoy inicia la Semana de Educación Financiera Integral para Mexicanos en el Exterior (SEFIME 2022). Está a cargo del Instituto de los Mexicanos en el Exterior, que



Oscar
Rosado

preside **Luis Gutiérrez Reyes**, y de la Condusef, de **Oscar Rosado**. Se llevará a cabo del 25 al 29 de abril de forma virtual, por lo que habrá actividades prácticamente en todo el mundo. Por ejemplo, en Los Ángeles, Estados Unidos, habrá conferencias, pláticas y talleres para los paisanos sobre beneficios de la educación financiera, el crédito tributario, la declaración de impuestos y viajes a México es su vehículo, entre otros temas. Nos cuentan que los ponentes

serán cónsules, encargados de oficinas de Banjercito, promotores y personal de enlace de las embajadas. El tema este año será: "principios financieros para mejorar tú economía".

Aeroméxico reduce emisiones

:::: Como parte de su plan para reducir emisiones de dióxido de carbono, Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, está implementando varias acciones como renovar aeronaves. Eso le permite consumir menos combustible, lo que se traduce en menos contaminantes. Este año, nos dicen, se incorporarán a la flota 24 aviones Boeing 737 MAX y 787 Dreamliner, los cuales consumen 17% y 25% menos, respectivamente, respecto a modelos anteriores. En 2021 la aerolínea bajó en 5.5 millones su consumo de combustible gracias a la renovación de aeronaves, lo que equivale a 13 mil 800 toneladas de CO2 menos o a que 5 mil 411 coches dejen de circular en un año. La aerolínea también ha impulsado el combustible sostenible de aviación y mantiene su programa de sustitución de plásticos por materiales reciclables o biodegradables.



El pleito entre Gertz y Scherer (IV)

En la recta final del conflicto entre el fiscal General de la República, **Alejandro Gertz Manero**, y el exconsejero Jurídico de la Presidencia, **Julio Scherer Ibarra**, las apuestas se inclinan hacia el segundo, pero no precisamente para que obtenga una victoria política o personal, sino para hacer a un lado a un personaje que representa un obstáculo y es incómodo para el presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

En este escenario, Scherer y sus denuncias son instrumento de una decisión que ya fue tomada en Palacio Nacional, y de la que el Presidente está de acuerdo, las cuales consisten no sólo en la destitución de la cabeza de la FGR y su mano derecha, sino en la modificación de una estrategia de procuración de justicia que persiguió durante más de tres años a funcionarios alia-

dos y benefició a los más odiados opositores.

Mientras en la Fiscalía de Gertz Manero se les daba prioridad a carpetas de investigación que involucran a funcionarios y exfuncionarios como Scherer, el secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**; el titular de la Función Pública, **Roberto Salcedo Aquino**, y el exdirector de la UIF, **Santiago Nieto**, se buscaba también dar beneficios a personajes como **Emilio Lozoya** o **Ricardo Anaya**.

Es conocido el pacto que el titular de la FGR selló con **Emilio Lozoya Thalmann** para evitar que su esposa, **Gilda Margarita Austin**, y su hijo, el exdirector general de Pemex, pisaran la cárcel durante su proceso judicial. Están registradas diversas visitas del exsecretario de Energía de **Carlos Salinas de Gortari** a la oficina de **Juan**

Ramos López, mano derecha del Fiscal.

También pesa sobre el actuar de la FGR el acuerdo que cerró en los últimos meses con el PAN, especialmente con el actual diputado federal **Santiago Creel**, quien pidió que se 'perdieran' las carpetas de investigación en su contra y de su familia, respecto a su relación con posibles factureras, y para perfiles como **Ricardo Anaya** y el gobernador de Tamaulipas, **Francisco Javier García Cabeza de Vaca**.

La moneda de cambio fue el apoyo sólido e incondicional del PAN en el Senado de la República, que en este momento dificulta la remoción de Gertz Manero, y que ha generado un serio dilema al presidente López Obrador, que evalúa la posibilidad de perpetuar un interinato en la FGR hasta finales de su sexenio, con tal de no pasar el nombramiento por la Cámara Alta.

Basta recordar la manera en que los panistas arrojaron al fiscal durante su comparecencia del pasado 17 de marzo ante la Junta de Coordinación Política del Senado, en la que más que hablar sobre el estado de la procuración de justicia en el país, se dedicó a

defender la postura sobre que **Laura Morán Servín** y **Alejandra Cuevas Morán** habían sido responsables de la muerte de su hermano, **Federico Gertz**.

Se conocen conversaciones entre legisladores panistas en las que manifestaron estar de acuerdo con los argumentos del fiscal, incluso con la culpabilidad de las señoras que, por unanimidad, fueron declaradas inocentes por los 11 ministros de la Suprema Corte de Justicia de la Nación. Gertz es un problema con integrantes de Morena y del gabinete de López Obrador, pero no precisamente con la oposición.

El próximo relevo en la FGR se ve como un respiro para la 4T, y para todos aquellos funcionarios que han sido perseguidos con expedientes armados con fines políticos y de venganza personal. Para Scherer será igualmente una victoria, aunque también se ha beneficiado de esos vínculos con la oposición y pese a que algunas de sus acciones han sido conocidas y padecidas por muchos políticos y empresarios. ●

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

Scherer y sus denuncias son instrumento de una decisión que ya fue tomada en Palacio Nacional, y de la que el Presidente está de acuerdo



La Ley de Servicios Digitales que México necesita

• Tanto Facebook como Google y similares estarán obligadas a ofrecer sistemas claros, rápidos y concisos.

El pasado sábado por la madrugada, el Parlamento Europeo y el Consejo Europeo llegaron a un acuerdo para aprobar las medidas que ahora forman parte de la Ley de Servicios Digitales (DSA, por sus siglas en inglés), dirigidas a sujetar a las grandes tecnológicas a una mayor responsabilidad por el contenido ilegal que se difunda en sus plataformas y servicios.

México y sus autoridades deben poner mucha atención a esta regulación, pues se convierte en algo que debe adoptarse mundialmente ante el control que muchas empresas del sector tecnológico quieren tener frente a la información y lo que quieren que veamos, leamos y escuchemos.

Esta ley es pionera y busca proteger a los usuarios de internet. “Lo que es ilegal fuera de la red será ilegal también dentro de ella en Europa”, señaló **Ursula von der Leyen**, presidenta de la Comisión Europea (CE), luego de darse a conocer el acuerdo.

Déjenme contarles lo mejor de la regulación y por qué ésta es muy importante y debe ser un ejemplo para México y el resto de las naciones que no conforman la Unión Europea. La DSA se compone de varias medidas dirigidas a proteger la privacidad de sus usuarios, aumentar la transparencia de los algoritmos de las redes sociales, proteger a los menores y, como novedad más significativa, dotar a la Unión Europea y a todos los Estados miembros con la posibilidad de supervisar, tanto el funcionamiento de las redes sociales, como el contenido que en éstas se difunde.

En este caso, la Unión Europea tendrá acceso a los algoritmos que emplean las grandes plataformas online (la

Déjenme
contarles
lo mejor
de la regulación
y por qué
ésta es muy
importante...

DSA considera como gran plataforma online a aquellas que cuenten con más de 45 millones de usuarios activos al mes). Es decir, todos los Estados miembros podrán conocer con exactitud cómo funcionan los algoritmos que emplean para servir contenido que aumente el tiempo del usuario dentro de la aplicación.

Tanto Facebook como Google y similares estarán obligadas a ofrecer sistemas claros, rápidos y concisos que promuevan que los usuarios informen de contenido ilegal dentro de la plataforma. Tendrán que eliminarlo rápidamente o se enfrentarán a multas récord (hasta 6.0% de su facturación anual), ya que su cuantía estará basada en el porcentaje de ganancias globales de la empresa, y no sólo de sus negocios en Europa.

Las víctimas de ciberviolencia estarán especialmente protegidas frente a la difusión de contenido sin su permiso (lo que se conoce como *revenge porn*) y las redes sociales tendrán que eliminarlo de forma inmediata. Esta inmediatez requerirá de una mayor inversión en equipos de moderación, ya que los algoritmos de inteligencia artificial no pueden saber si las fotografías o videos se han difundido con el consentimiento de la persona que sale en éstos.

Cualquier servicio o red social de gran tamaño que emplee un sistema de recomendación de contenido o lo ordene por preferencias del usuario deberá ofrecer, a su vez, una opción que no tenga en cuenta sus preferencias. Es decir, Instagram tendrá que recomendarte cosas que podrían gustarte sin poderte preguntar qué es lo que te gusta.

Estará prohibido que las diferentes plataformas intenten manipular las decisiones de sus usuarios con "tácticas oscuras" dentro de sus servicios, como usar un botón más grande que otro, según convenga a la empresa a la hora de dar permisos en la trata de sus datos. A su vez, será obligatorio que el proceso de cancelación de servicio sea igual de rápido y sencillo que el de suscripción.

Cualquier plataforma accesible a menores deberá ofrecer un lugar especial sin publicidad dirigida de ningún tipo para éstos. No estará permitido recopilar información alguna sobre las preferencias de uso del menor para crear un perfil publicitario de éste.

Herramientas para que la UE pueda censurar información en las redes sociales.

La ley también está dirigida a controlar o eliminar contenido que no necesariamente es ilegal. El texto ha de ser finalizado a nivel técnico y verificado por juristas lingüistas, antes de que el Parlamento y el Consejo den su aprobación formal.



Tendencias financieras

José Arnulfo Rodríguez San Martín
Director de Análisis de Banco Multiva

Implicaciones del rechazo de la reforma energética en el Congreso

El pasado 17 de abril la reforma energética impulsada por el gobierno federal fue desechada en el Congreso luego de no obtener los 336 votos a favor necesarios para obtener la mayoría calificada. La votación final fue de 223 votos en contra y 275 a favor; la reforma pretendía modificar los artículos 25, 27 y 28 de la Constitución de los Estados Unidos Mexicanos que, en resumen, establecen lo siguiente:



ART. 25: SUSTENTABILIDAD Y COMPETITIVIDAD

El Estado debe garantizar que el desarrollo nacional sea integral y sustentable, asimismo debe permitir el pleno ejercicio de la libertad y dignidad mediante la competitividad, el fomento del crecimiento económico y el empleo y una más justa distribución del ingreso y la riqueza.

La competitividad se entenderá como el conjunto de condiciones necesarias para generar un mayor crecimiento económico, promoviendo la inversión, la generación de empleo y el mejoramiento de los ingresos de los trabajadores conforme a su productividad.

La ley alentará y protegerá la actividad económica que realicen los particulares y proveerá las condiciones para que el desenvolvimiento del sector privado contribuya al desarrollo económico nacional, promoviendo la competitividad e implementando una política nacional para el desarrollo industrial sustentable y de la economía social.



ART. 27: LOS RECURSOS NATURALES Y ACTIVOS ESTRATÉGICOS SON PROPIEDAD DE LA NACIÓN

Son propiedad de la Nación las tierras, aguas, recursos naturales, yacimientos, petróleo y carburos de hidrógeno en territorio nacional; así como los recursos en el subsuelo. La Nación tiene el derecho de transmitir su dominio a los particulares y constituir la propiedad privada, y puede

imponerle las modalidades que dicte el interés público. Las expropiaciones sólo podrán hacerse por causa de utilidad pública y mediante indemnización.

El dominio de la Nación es inalienable e imprescriptible y la explotación, el uso o el aprovechamiento de los recursos por los particulares no podrá realizarse sino mediante concesiones, otorgadas por el Ejecutivo federal quien podrá reglamentar la extracción y utilización.

Tratándose de minerales radiactivos, combustibles nucleares, petróleo e hidrocarburos no se otorgarán concesiones. Sin embargo, el Estado los explorará y extraerá mediante asignaciones a empresas productivas del Estado o a través de contratos con particulares.

Corresponde exclusivamente a la Nación la planeación y el control del sistema eléctrico nacional, así como el servicio público de transmisión y distribución de energía eléctrica. En estas actividades no se otorgarán concesiones, sin perjuicio de que el Estado pueda celebrar contratos con particulares quienes podrán participar en las demás actividades de la industria eléctrica.



ART. 28: ANTIMONOPOLIO

En los Estados Unidos Mexicanos quedan prohibidos los monopolios, las prácticas monopólicas, los estancos y las exenciones de impuestos en los términos y condiciones que fijan las leyes. El mismo tratamiento se dará a las prohibiciones a título de protección a la industria.

No constituirán monopolios las funciones que el Estado ejerza de manera exclusiva en las áreas estratégicas de correos, telégrafos y radiotelegrafía; minerales radiactivos y generación de energía nuclear; la planeación y el control del sistema eléctrico nacional, así como el servicio público de transmisión y distribución de energía eléctrica, y la exploración y extracción del petróleo y de los demás hidrocarburos.

El Estado contará con órganos autónomos como la Comisión Federal de Competencia Económica y el Instituto Federal de

El marco legal vigente de la Constitución está basado en sanos criterios de productividad, competitividad económica y protección al medio ambiente.

Telecomunicaciones para procurar la libre competencia y concurrencia.



ASPECTOS RELEVANTES

Una rápida revisión de estos artículos de la Constitución mexicana antes revisados permite concluir que el marco legal vigente está basado en sanos criterios de productividad, competitividad económica y protección al medio ambiente. Además, se preserva el control del Estado mexicano sobre los recursos naturales del subsuelo —como el litio— y de activos estratégicos como el sistema de transmisión de energía eléctrica.

El rechazo del Congreso de la Unión a los cambios constitucionales propuestos es positivo, ya que la propuesta de abandonar los criterios de competitividad económica vigentes hubiera dañado estructuralmente al sector eléctrico y a la economía en general. Sobre todo, se desincentivaría la inversión en tecnologías limpias de vanguardia, como la fotovoltaica o eólica, que, además de ser más baratas y eficientes, son amigables con el medio ambiente y en las que el gobierno de México tiene firmado compromisos internacionales.

Un aspecto especialmente pernicioso de la reforma rechazada por el Congreso era el daño a los productores de energía eléctrica para autoconsumo. Mediante la revocación y/o revisión de los permisos que les fueron otorgados desde 1993. De acuerdo con la Asociación Nacional de Tiendas Departamentales y de Autoservicio (ANTAD), el 40% del consumo de energía eléctrica de sus afiliados se da mediante el esquema de autoconsumo. En este sentido, se estiman en más de 40 mil millones de dólares las inversiones que empresas como La Comer, Walmart, Bimbo, Chinoín, Oxxo, Grupo Modelo, Heineken, etc. han realizado en los últimos años para migrar al uso de energías limpias como la eólica y fotovoltaica.

Finalmente, la decisión del Congreso mexicano permite cuestionar el fallo de la Suprema Corte de Justicia de la Nación que no alcanzó la mayoría calificada (8 de 11 votos) para sentenciar la inconstitucionalidad de la Ley (secundaria) de Energía Eléctrica; la cual, esencialmente, contiene las mismas acciones perniciosas que el Ejecutivo pretendía elevar a rango constitucional como la cancelación y revisión de los permisos de generación otorgados a particulares.



Como usted recuerda, una de las decisiones que tomó el presidente **López Obrador** el día uno de su gobierno fue que la Oficialía Mayor de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público concentrara los procesos de licitación de compras públicas, y no ha cambiado. **Thalía Lagunes** es la última responsable de ejecutarlas.

Una de las compras más interesantes es la de arrendamiento vehicular para el 2022, cuya evaluación de mercado se cerró el 23 de marzo, con las cotizaciones que presentaron los interesados en participar.

En esta ocasión, la licitación supone hasta 22 mil unidades, la cual, si se llega a concretar, la convertiría en la más grande realizada en el sexenio, superando la de la CFE y, obviamente, todas las armadoras, aseguradoras y fondeo participan de las arrendadoras, un esquema muy especializado y que para los gobiernos y entidades públicas llega a representar un ahorro del 20% en los costos no de los vehículos, sino de la administración de los mismos, especialmente de grúas, patrullas, ambulancias y vehículos especiales.

Lo que llama la atención en la Oficialía Mayor es que cada vez que se acerca la licitación, como en el caso también de la CFE, que está próxima, salen plumas mensajeras (casi siempre las mismas) que cuestionan a sus competidores y acusan que el favoritismo político de la época de **Calderón** o **Peña** se ha extendido a la 4T.

La realidad es que son de 3 a 5 empresas las que tienen capacidad para responder y, de vez en vez, alguna nueva especializada sorprende. Las grandes son: Grupo Andrade, Casanova Rent; Integra Arrenda; Jet Van Rental, que pagó su multa a la SFP; Lumo Financiera del Centro; Forza Rent a Car y Value Grupo Financiero.

¿Quién cree que esté soltando más tinta?, ¿será que no confía en sus capacidades financieras?



DE FONDOS A FONDO

#5G... El pasado 20 de abril, **Sang Jik Lee**, presidente de Samsung Electronics México, participó en un foro organizado por la senadora **Cora Pinedo**, secretaria de la Comisión de Relaciones

Exteriores del Senado, sobre Redes 5G y la definición de políticas públicas. En su participación, subrayó la importancia de la definición de planes de largo plazo y su ejecución para construir la infraestructura de comunicaciones, lo que implica impulsar distintas industrias para mejorar la extensión y el empoderamiento e inclusión digital en beneficio de toda la sociedad.

Por cierto, Samsung Electronics es uno de los pocos proveedores mundiales que tiene una gran penetración en la gama de teléfonos inteligentes no sólo para el mercado UP-End (Galaxy S), sino para todos los niveles de ingresos, pues sólo la llegada de los Galaxy A y sus cinco modelos puestos en tienda este abril conectarán a 4G y 5G, tan pronto el despliegue de Telcel y AT&T sea una realidad no virtual en México.

#Semamat... Unos días después de que fuera publicada en el *DOF* la NOM 001 de Semamat, el 11 de abril del 2022, la misma que establece los límites permisibles de contaminantes en las descargas de aguas residuales en cuerpos receptores propiedad de la nación, que fue particularmente defendida contra todo el cabildero privado por **Tonatiuh Herrera Gutiérrez**, en el seno de la Comamat, éste renunció a la subsecretaría de Fomento y Normatividad Ambiental.

Se comenta que su salida es resultado de los desencuentros con la secretaria **María Luisa Albores**, porque se dio una prórroga ambiental de 12 años a la Minera Cuzcatlán, y cuentan que lo obligó a extender el oficio de rectificación a la Minera, donde decían que hubo un supuesto error de dedo y, por tanto, la extensión era de 2 años y no 12, ¡lo que estaba escrito en 4 párrafos distintos!

A quien propuso es a **Alonso Jiménez Reyes**, ex candidato de Morena al cargo de alcalde por Tepeji del Río en 2018, y cuya hermana, **Griselda**, era delegada de Bienestar en esa entidad; en 2020 fue titular de la Unidad de Administración y Finanzas de la Secretaría de Bienestar y repite en 2021, tuvo el mismo cargo en la Semamat. No para tener idea de lo ambiental y de la complejidad de las normas, pero apoya al jefe de la Unidad Jurídica, **Guadalupe Espinoza Saucedo**, gran activista antiminería. Siga el caso de la minera y encuentre el hilo a la designación que no ha avalado el Presidente.



Es imposible alcanzar las metas, si no existen o lograr el éxito sin saber a dónde ir, y eso le puede suceder al Ejército Mexicano y a la Marina a causa del papel que está desempeñando en el sector turismo, lo que no es igual a cambiarse el uniforme para ponerse unas camisas hawaianas.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** le ha dado varios proyectos turísticos importantes a las Fuerzas Armadas, primero porque confía en su honestidad y segundo porque tiene la percepción de que los empresarios han hecho muchas pillerías.

Pero resulta que el turismo es uno de los pocos sectores económicos exitosos en México, y allí se encuentra el hecho de que al primer bimestre de 2022, la balanza comercial turística fue superavitaria en 3 mil 268 millones de dólares (mdd).

Mientras que la petrolera fue de -3 mil 709 mdd; la comercial, de -4 mil 993 mdd y la manufacturera de -2 mil 711 mdd, según las cifras procesadas por el Cicotur (Centro de Investigación y Competitividad Turística), de la Universidad Anáhuac.

El éxito del turismo no llega solo y las compañías exitosas tienen incentivos comunes que son competir, obtener ganancias, alcanzar metas y, en algunos casos, incluso, la responsabilidad social.

Entre las nuevas actividades turísticas de las Fuerzas Armadas están las siguientes:

Administrar el Aeropuerto de Santa Lucía, que supuestamente algún día será estratégico para la conectividad en el área metropolitana de la Ciudad de México.

El Tren Maya, un proyecto social que al menos en una tercera parte se explica debido a su potencial turístico.

El control de las Administraciones Portuarias Integrales (API), por parte de la Marina, incluyendo las que tienen relevancia turística.

El lanzamiento de las Islas Marías como un producto turístico de bajo impacto.

Todas estas actividades están sueltas y si ya arrancan estos proyectos sin estudios de mercado e identificación de viajeros objetivo es querer dar palos de ciego, la situación actual incluso se puede deteriorar rápidamente.

Hoy la Marina ya se hizo cargo de la Administración Portuaria Integral de Los Cabos, pero no tiene presupuesto ni oficinas donde realizar su tarea, por lo que Fonatur está prestando las suyas.

Tampoco tiene la capacidad de atender directamente a las navieras de cruceros, así es que está explorando que el fondo se haga cargo de esa tarea prestando sus servicios a la Marina.

Tapar agujeros no es la forma más eficiente de hacer negocios turísticos y no son claros ni los incentivos ni los beneficios económicos para que estos cuerpos armados cumplan bien su tarea.

El éxito del turismo no llega solo y las compañías exitosas tienen incentivos comunes.

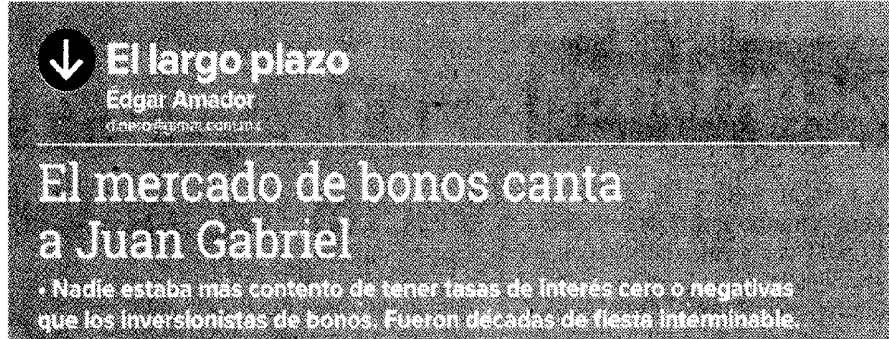


DIVISADERO

Visiones opuestas... **Alejandro Zozaya**, ex-presidente de Apple Leisure Group y miembro del Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC), criticó, en la cumbre de Manila, los problemas de inseguridad en México, así como la falta de una estrategia de promoción y manejo de crisis por parte del gobierno mexicano.

A 11 mil kilómetros de distancia, **Miguel Torruco**, secretario de Turismo, quien está en Barcelona por la feria de los Pueblos Mágicos que organizó junto con Emiratos, contestó que claro que existe una política al respecto.

Los argumentos no son nuevos ni de un lado ni del otro, pero hoy, cuando ya nadie habla del Consejo de Diplomacia Turística, la promoción turística y las herramientas de manejo de crisis deberían ser nuevamente una prioridad ante el entorno de mayor competencia internacional, por la salida de la pandemia de covid.



Era de esperarse. Década y media de tasas de interés ultra bajas, incluso negativas en muchos mercados por el mundo, están provocando que, ante la respuesta de los bancos centrales a la mayor inflación global de los últimos cuarenta años, subiendo sus tasas de referencia, estemos presenciando una masacre. Si el 2022 acabara hoy, sería el peor año para el mercado de bonos en la historia financiera del mundo. Así de dramático. Como en una canción ranchera de dolor y sufrimiento.

Para entender qué está pasando basta saber lo siguiente: el precio de los bonos se mueve en dirección inversa a la tasa de interés. Si la tasa que fijan los bancos centrales está subiendo en casi todas partes, entonces los precios de los bonos están cayendo. Tanto, que no ha habido cuatro meses tan aciagos para los inversionistas de renta fija como los primeros de este 2022. El término de "renta fija" puede ser engañoso. Si un inversionista compra un bono a 10 años, guardándolo hasta el vencimiento, efectivamente, tendrá un flujo fijo y predecible de ingresos. Una renta fija. Pero en ese periodo el precio del bono varilará conforme se mueva la tasa de interés en dirección inversa, así que si decide vender el bono antes del vencimiento tendrá ganancias o pérdidas de capital dependiendo del momento en que venda.

Es justamente eso, las pérdidas de capital, las que han sido tan agudas que estamos ante uno de los peores mercados de bonos de la historia. Pero lo peor no es eso, sino que todo apunta a que, como la inflación no cede lo rápido que debiera, es posible que los bancos centrales aún tengan por delante un año de alzas en sus tasas de interés. Si bien los mercados anticipan, y ya han adelantado considerablemente las acciones previstas por los bancos centrales, es probable que las tasas a lo largo de los distintos plazos de los bonos sigan subiendo en el futuro. Es decir, quizá la sangría en este mercado aún vaya para largo. ¿Por qué es tan importante platicar sobre el mercado de bonos? Porque es como el oxígeno que respiramos. No lo vemos, pero es necesario para la vida. En este caso, para la vida económica. Cuando hablamos de "mercados finan-

cieros", solemos hablar de acciones, materias primas, divisas, derivados y bonos. Con mucho, el mercado más líquido e importante del mundo es el de bonos. Por ejemplo, el grueso de nuestras pensiones, en las afores, o en otros instrumentos, está invertido en bonos, así que las pérdidas colosales que el mercado está sufriendo se verán de manera directa en el valor de nuestras pensiones, de nuestros seguros, de las inversiones de millones de ahorradores. Las minusvalías son severas y no hay mucho que podamos hacer, pues estamos ante una de las leyes de hierro de las finanzas: el precio de los bonos y las tasas se mueven en sentido inverso.

¿Cómo llegamos hasta aquí? ¿Por qué compramos los bonos a precios tan altos que el alza de tasas está derrumbándolos? La respuesta es un recorrido por la historia de la política monetaria de las últimas cuatro décadas.

La historia comienza cuando **Paul Volcker**, el legendario jefe de la Reserva Federal en los inicios de los ochenta, logra controlar una inflación desbocada disparando las tasas de la Fed por encima de 15 por ciento. En su momento, la acción de **Volcker** causó un quebranto en el mercado de bonos, pero a partir de allí inició un larguísimo ciclo de ganancias en sus precios, un ciclo que se está derrumbando en frente de nuestros ojos estos últimos cuatro meses.

En el año 2000, en 2008-2009 y en 2020, la Fed llevó sus tasas a niveles ultra bajos, incluso al cero, creando condiciones para que algunos otros países, como Suiza y Alemania, fijaran sus tasas en niveles negativos incluso.

Nadie estaba más contento de tener tasas cero o negativas que los inversionistas de bonos. Cada caída en las tasas de interés eran ganancias para ellos. Fueron décadas de fiesta interminable... "hasta que te conocí". Hasta que los bonos se reencontraron con un viejo amor que los hizo sufrir mucho: la inflación.

Esa gran ranchera de **Juan Gabriel** pinta perfecto el sufrimiento por el que atraviesa el mercado de bonos por culpa de la inflación que está disparando las tasas. "Yo viví algo hermoso, algo divino, lleno de felicidad... yo era muy feliz, yo vivía muy bien... hasta que... te conocí. Vi la vida con dolor."



La relación del presidente **López Obrador** con el sector privado es medio bipolar y lo que sucedió el viernes en Veracruz en la presentación del programa Desarrollo del Istmo de Tehuantepec es el mejor ejemplo.

Después del enojo del Presidente porque no se aprobó su contrarreforma energética, de las acusaciones a los legisladores de oposición de "traidores a la patria" y de actuar a favor de las empresas transnacionales, el viernes invitó a Veracruz a los directivos de las principales empresas de Estados Unidos y Canadá, de los sectores de energía, automotriz y telecomunicaciones y los exhortó a hacer a un lado "politiquerías" y a invertir.

Adicionalmente, en los próximos días, habrá un diálogo encabezado por el secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**, con las empresas que participan en el autoabasto, en el que se quiere repetir el acuerdo para renegociar los contratos de gasoductos que CFE pretendía desconocer y que fue uno de los primeros enfrentamientos con el gobierno.

Asistieron los presidentes del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Francisco Cervantes**; del Consejo Mexicano de Negocios, **Antonio del Valle**; de la American Chamber of Commerce, **Vladimiro de la Mora**, y directivos de las Accenture, AES, Cargill, Freightliner & Detroit Diesel, EDP Renewables, General Motors, Kansas City Southern, Mexico Pacific, Sempra, TC Energy, Index, 3M, AT&T, Invenergy, Cummins, Fedex, Rassini, UPS, Visteon, y Constellation Brands, que se tragó el sapo de la cancelación de su planta en Mexicali y anunció una nueva planta cervecera con una inversión de mil 300 mdd en Veracruz.

De todas las obras insignis de esta 4T, el Transoceánico es el más importante porque implica no sólo el tren, sino la remodelación de cuatro puertos: Dos Bocas, Salina Cruz; Coatzacoalcos y Puerto Chiapas; la construcción de 10 parques industriales, pero el gobierno necesita la inversión privada nacional y extranjera.



CONTINÚAN AMPAROS CONTRA LIE

Acompañado del embajador de Estados Unidos, **Ken Salazar**, quien parecía más organizador que invitado, **López Obrador** ofreció "condiciones inmejorables" para la inversión porque habrá estímulos fiscales especiales y pidió "no hacer caso a la politiquería". Al igual que los empresarios, **Salazar** rehusó un enfrentamiento directo y no reiteró su preocupación por la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica. Sin embargo, continúan los amparos y se esperan litigios en el marco del T-MEC.



DE LA MORA PIDE CONFIANZA PARA INVERTIR

Por cierto que el Premio Naranja Dulce es para **Vladimiro de la Mora**, presidente de la Amcham, porque fue el único que señaló que se requiere confianza para invertir, porque sin inversión adicional, no habrá crecimiento ni empleo adicional.



CASANUEVA SE INCORPORA A AINDA

Otro Premio Naranja Dulce es para **Fernanda Casanueva**, por su nombramiento como directora ejecutiva de Operaciones de AINDA Energía & Infraestructura, que dirige **Manuel Rodríguez**. **Casanueva** tiene una amplísima experiencia porque fue oficial mayor de la SHCP, SCT, Sener y la SRE.



MARIO DELGADO, INSULTOS A OPOSITORES

El Premio Limón Agrío es para el dirigente de Morena, **Mario Delgado**, quien todos los días en su cuenta de Twitter y en actos de campaña descalifica a los diputados de oposición que votaron en contra de la contrarreforma energética, calificándolos de traidores a la patria y luego se sorprende de que "se sientan ofendidos".



Es muy preocupante

Podemos seguir evadiendo la realidad urgente e importante distrayéndonos en las guerras dentro de Palacio, en las peligrosas acusaciones que se lanzan desde el partido en el gobierno en contra de los que no se pliegan a su manera de pensar; sin embargo, hay hechos concretos sí influyen en los niveles de vida de la mayoría de la población.

La inflación es, por mucho, el problema más grande que enfrenta la economía mexicana por su poder para erosionar y destruir la capacidad de bienestar de casi todos los niveles de vida, comenzando por aquellos que menos tienen.

El crecimiento de precios de 7.72% a tasa anual nos recuerda momentos que, para muchos, son inéditos u olvidados por la mayoría de los mexicanos. El crecimiento anualizado de los precios recuerda a los registrados en los primeros años del gobierno de **Vicente Fox**. El crecimiento de la inflación desde 2002 siempre ha estado a tasas de un solo dígito.

La situación es preocupante si consideramos que, de acuerdo con datos del subgobernador del Banco de México **Jonathan Heath**, en los primeros tres meses y medio de este año la inflación acumulada es de 3 por ciento. El centro de la meta autoimpuesta por el instituto central para todo un año.

Si vemos el crecimiento de los precios tanto al productor como el de los alimentos, ya encontramos niveles superiores al 10 por ciento. Esto indica que podemos esperar un efecto retrasado para la inflación general como un impacto aún más grave para los que menos tienen. Entre menor sea el decil de ingresos más parte de su consumo se dedica a los alimentos, que están creciendo a una tasa anual superior al 12 por ciento.

No hay buenas señales en materia de inflación por ningún lado. Se trata de una inflación prácticamente generalizada en todo el mundo; hay quienes tratan de consolarse con hechos como decir que el crecimiento de precios en Estados Unidos es el más alto en 40 años, sin decir que esta economía prácticamente no había tenido problemas de inflación en casi medio siglo.

Sirve para enunciar que se trata de un efecto de inflación mundial, como si, por decirlo, se conjurara el problema sobre la economía mexicana y la penuria para aquellos que tienen menores ingresos.

Se trata de una inflación que tiene su principal problema en la falta de productos como resultado de la pobre recuperación que se ha registrado en prácticamente todo el mundo tras el covid, más la invasión de Rusia a Ucrania.

Recurrir a medidas como las que ha esbozado el Presidente de la República, como el control de precios, resulta un verdadero absurdo. Sacar los manuales que se utilizaron de manera ruinosa en tiempos de **José López Portillo** y **Luis Echeverría** sólo complicaría mucho más la solución.

Renacerían los mercados negros, la especulación y, con ellos, la escasez. No hay producto más caro que aquel que no hay. Seamos claros: el control de precios sólo complicaría aún más el problema.

Hay quienes consideran seguir utilizando la tasa de referencia como un vehículo para contener el alza de precios. Por las características de esta inflación, tampoco tiene un gran impacto el uso agresivo de los aumentos en la tasa de referencia.

El fin de semana, el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, **Jerome Powell**, dijo que se mantendrá el aumento de tasas, pero sin causar una recesión. Si bien no se pueden sacar paralelismos automáticos, esas afirmaciones se parecen a las que realizó el subgobernador del Banxico **Gerardo Esquivel**, quien ya dijo desde hace unas semanas que alzas abruptas no serían lo más conveniente para la economía.

La situación para México en materia de inflación es verdaderamente preocupante, no se ven soluciones fáciles, pero lo peor sería volver al absurdo control de precios y lo malo es mantener una política restrictiva en la tasa de referencia.

Los dichos de **Victoria Rodríguez**, gobernadora del Banco de México, permiten tener una clara visión de paciencia y futuro. Dijo que la inflación comenzará a descender hacia el primer trimestre del año próximo y llegará a la meta autoestablecida en los primeros meses de 2004.

Según parece, este gobierno fallará en dos cosas en materia económica en comparación con sus antecesores neoliberales: durante esas tres décadas los precios crecían menos del 4% a tasa anual en promedio y la economía crecía en rangos del 2.6%, indicadores que hoy nos parecen muy lejanos.



1234 EL CONTADOR

1. Xiaomi, que fundó y dirige **Lei Jun**, tiene planeado abrir dos nuevas tiendas en México, gracias a que los consumidores de la marca siguen creciendo. Actualmente, el fabricante de origen chino tiene 13 Xiaomi Store en el país y, si bien no reveló en qué ciudades se abrirán las dos nuevas tiendas, sí indicó que una de ellas se ubicará en una ciudad, fuera de la Ciudad de México, donde ya tienen presencia. Esto significa que a la Xiaomi Store le fue bien en ese lugar y que el público interesado en sus productos sigue aumentando. La apertura de las Xiaomi Store depende de factores como los permisos, la apertura de espacios en plazas comerciales y otros temas como la situación de los contagios.

2. Este 2022 Bancoppel, que dirige **Carlos López-Moctezuma**, cumple 15 años. El festejo se realizará esta semana, con la presentación de nuevas tarjetas de débito y crédito. En los últimos años, el banco ha enfocado sus estrategias en modernizarse, pues los tiempos han cambiado y hay cada vez mayor competencia en la industria, de ahí que recientemente se anunciara la inversión de 10 mil millones de pesos para su transformación digital, pues el objetivo principal es ganar terreno en el mercado masivo. El banco tiene más de 20 millones de clientes activos, 14 mil 682 colaboradores y mil 228 sucursales; estas últimas relevantes, pues para el banco es importante el contacto con el cliente.

3. La emprendedora **Ángela Acosta**, quien quiere que su startup Morado se convierta en el Amazon de los productos de belleza para las peluquerías y salones, acaba de levantar una ronda de inversión presemilla de 5 millones de dólares de fondos como Tiger Global, H2O Capital, QED Fontes, Latitud, Village Glo-

bal. La startup se fundó este año y busca transformar y empoderar a dueños de peluquerías, barberías, spas y salones de belleza al ofrecer en un solo espacio digital un extenso catálogo de productos. El proyecto luce atractivo para los proveedores de marcas de belleza, si se considera que podrían tener acceso a 50 mil peluquerías en Colombia y a más de 180 mil en México.

4. A **Alejandro Zozaya**, miembro del Consejo Mundial de Viajes y Turismo, le sorprendió que ni la iniciativa privada ni el gobierno mexicano asistieran a la 22 Cumbre Global de este organismo que se realizó la semana pasada en Manila, Filipinas, uno de los eventos más importantes del sector en el mundo. Lo que es cierto es que en ese mismo momento **Miguel Torruco** celebraba su primer Tianguis Internacional de Pueblos Mágicos en Barcelona, España. Para **Zozaya**, esa iniciativa no se ve muy exitosa, pues mientras no haya seguridad en las carreteras, el turismo no viajará a dichos destinos. Además, consideró que vender lugares coloniales a los españoles no parece una buena idea.

5. En el gobierno y el sector privado alertaron sobre la aparición, desde hace un año, de una supuesta Cámara Mexicana de Litio (Camexli), fundada por **Marco Antonio Sánchez Contreras**. Hasta hace unos días, en su portal, la cámara contaba con información sobre el litio, una sección de noticias, de socios y hasta de un directorio, todo ello desapareció luego de una alerta lanzada por la Secretaría de Economía, de **Tatiana Clouthier**, de no contar con autorización de operación. La Camexli defiende que están en proceso de consolidación y denuncia que ha sido blanco de desacreditaciones, pero lo cierto es que no se encuentra en los registros de esa dependencia.



Más inflación y menos crecimiento; la Corte ahora controversia Panaut

• En la carrera salario-inflación, los salarios jamás alcanzan a la inflación.

La inflación es la más alta en 21 años. No la habían experimentado quienes hoy tienen 20. La primera quincena de abril se tuvo una inflación de 7.72% anual, incluso quitando los productos más volátiles, energéticos y alimentos, tenemos una inflación subyacente elevada de 7.16%.

Y no habrá salario fijo que alcance a la inflación. Por más que se diga que los salarios mínimos se elevaron 22% este año, la inflación los merma, y, además, los trabajadores que reciben salarios mínimos en México llegan a ser 6% de todos los asalariados.

En la carrera salario-inflación, los salarios jamás alcanzan a la inflación.

Y lo peor del caso, ni siquiera es una inflación derivada de un alto crecimiento, de una rápida recuperación, de un calentamiento económico por tanta actividad. No. Al contrario, tenemos una recuperación que ha perdido impulso. Los motores internos son cada vez más lentos (algunos servicios como el turismo), y sólo nos queda la exportación, sobre todo a Estados Unidos con el T-MEC.

Nos enfrentamos a una alta inflación y a un menor crecimiento.

La inflación para este año podría cerrar en 6.38% y el crecimiento reducirse a 1.8% (consenso de analistas encuestados por Citibanamex).

Además, el Banco de México hará su trabajo. Buscará reducir

El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) ni siquiera cuenta con un presupuesto para el Padrón.

las presiones en los precios con mayores alzas en su tasa de interés, hoy en 6.5%. Y a pesar de ser una inflación importada, Banxico intentará anclar las expectativas para que no se dispare aún más.

El entorno económico se descompone. Más inflación y menor crecimiento. ¿Habrá respuesta del gobierno de AMLO? Esperemos sea por incentivos a la inversión y no buscando controles de precios.



EL PADRÓN DE TELEFONÍA QUE VULNERA DERECHOS HUMANOS

Ahora la Suprema Corte de Justicia de la Nación deberá resolver la constitucionalidad del Padrón Nacional de Usuarios de Telefonía Móvil, el Panaut. Previamente y con razón, la ministra **Norma Lucía Piña**, en su proyecto ha propuesto invalidar el padrón.

El Panaut es una de las peores soluciones que hemos visto desde el gobierno para tratar de tener un padrón de usuarios de los teléfonos celulares.

Se creó en la subsecretaría de Seguridad Pública federal, a cargo de **Ricardo Mejía Berdeja**. El padrón busca controlar a los usuarios de teléfonos celulares, obligándolos a dar sus datos biométricos, y si no, les quitaban el celular.

Esto vulnera el derecho de las personas a las telecomunicaciones. Por eso va contra los derechos humanos.

En segundo lugar, ¿quién se hará cargo de los datos biométricos en el gobierno? Se sabe que todos esos padrones terminan siendo vendidos al mejor postor.

En tercer lugar, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), hoy presidido por **Javier Juárez Mojica**, ni siquiera cuenta con presupuesto para asegurar un padrón así, y además, el IFT va en contra de cualquier iniciativa que ponga obstáculos para el acceso de las personas a las telecomunicaciones.

Hoy la Corte decidirá sobre la controversia constitucional del IFT en contra del Panaut.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local destaca la encuesta a empresas constructoras y el indicador de actividad económica; en EU se conocerán cifras de la Reserva Federal de Chicago y Dallas.

MÉXICO: A las 6:00 horas, el INEGI presentará los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) a febrero.

Al mismo tiempo, se informará sobre las cifras del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en el segundo mes del año; analistas consultados por BLOOMBERG esperan un avance mensual de 0.2 por ciento y 2.5 por ciento anual.

ESTADOS UNIDOS: Cerca de las 7:30 horas se conocerá el informe de actividad nacional de la Fed de Chicago. A las 9:30 horas, la Fed de Dallas revelará los datos de la encuesta mensual de perspectiva manufacturera.

EUROPA: Por la mañana se presentará el índice de clima de negocios del Information and Foshung Aleman de abril.

—Rafael Mejía



¿De la inflación a la recesión?



¿Se acuerda qué estaba haciendo usted en enero del 2001?

La referencia viene a cuento porque hay que remontarse **hasta esa fecha para encontrar una inflación mayor** a la que tuvimos en la primera quincena de abril, cuando el incremento de los precios al consumidor alcanzó una tasa anual de 7.72 por ciento.

Veníamos entonces de la crisis de 1994-95 y de diversas sacudidas internacionales como la crisis asiática de 1997 o la crisis financiera rusa de 1998.

La inflación del primer mes del 2001, a pesar de ser de poco más de 8 por ciento, tenía una clara trayectoria a la baja, en contraste con la tendencia alcista que observamos en este momento.

De hecho, apenas un año después, en enero de 2002 la inflación ya estaba en 4.78 por ciento.

Hoy existen dudas respecto al futuro. El consenso publicado en la Encuesta de Citibanamex el pasado 20 de abril indica **una inflación de 6.38 por ciento** al término de este año.

Es decir, existe la percepción de que a lo largo del 2022 todavía estaremos lejos de los niveles que llegamos a tener apenas en los primeros meses del 2021 y que estaban por abajo del 4 por ciento.

Hay quienes apuestan a que la inflación bajará en los siguientes meses, ya que los **incrementos en los precios de las materias primas se han amortiguado.**

En los últimos 30 días, por ejemplo, el petróleo ha descendido en promedio en 10 por ciento y el cobre en 3.6 por ciento.

Pero otras materias primas siguen con tendencia alcista. El gas natural en Norteamérica creció en 25 por ciento en ese mismo lapso; la cotización internacional del maíz lo hizo en 4.2 por ciento.

En conjunto, el **índice de materias primas de Bloomberg está sin cambio en un comparativo de 30 días.** Es decir, estable, pero a niveles muy elevados.

Una de las implicaciones del incremento de los precios que se ha presentado es la **pérdida del poder adquisitivo de los salarios.**

De acuerdo con los datos de la Secretaría del Tra-

bajo, en las revisiones de los contratos colectivos de jurisdicción federal, desde el segundo trimestre del año pasado se han observado caídas sistemáticas del poder adquisitivo.

Pero, quizás quienes más padezcan son aquellos segmentos que no tienen ingresos fijos y que forman parte de la economía informal.

Pero el hecho de que las revisiones contractuales ya estén en niveles de 7 por ciento puede generar **una expectativa inflacionaria que alimente los incrementos de los precios.**

Esto es algo que no solo se ve en México. En Estados Unidos hay evidencia creciente de incrementos en los costos laborales totales, que también pueden hacer más difícil el control de la inflación.

En el número más reciente de la revista *The Economist* se hace una severa crítica a la forma en que la Reserva Federal ha respondido.

El influyente semanario británico señala que cuando se percibió que habría una política fiscal expansiva para amortiguar el impacto del confinamiento y de la pandemia, **la Reserva Federal debió funcionar como el freno** de un vehículo.

Y, en contraste, en lugar de frenar fue otro acelerador y también se lanzó a una política monetaria expansiva que creó las condiciones para la elevada inflación que hoy padecemos.

Lo peor del caso, dice *The Economist*, es que, sobre la base de la experiencia de ciclos alcistas de tasas en el pasado, lo más probable es que **en algún momento del futuro cercano tengamos una recesión**, pues es lo que sucede cuando el banco central se obstina en alcanzar su meta de inflación, que en Estados Unidos se ha fijado en un 2 por ciento.

Para México, es una mala noticia, pues el crecimiento de las exportaciones alentado por el mercado norteamericano es el motor más importante de la economía en este momento y es probable que lo sea en los siguientes meses.

Así que una recesión probable de nuestro vecino del norte es sin duda un muy mal augurio para nuestra economía.



¿Viene otro desliste en la BMV?

Grupo Herdez, que encabeza **Héctor Hernández-Pons**, ha puesto sobre la mesa la posibilidad de deslistarse de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), aunque directivos de la compañía sostienen que todavía no es una decisión tomada.

“Sólo es una discusión sobre la mesa, no hemos tomado decisión alguna”, dijo en conferencia con analistas Andrea Amozurrutia, directora de finanzas y sostenibilidad para la empresa.

El viernes el precio por acción de Grupo Herdez se ubicó en 28.04 pesos por título, un poco más que lo que cuesta su lata de atún, que ronda los 20 pesos, y mucho menos de los 38 pesos que cuesta su mayonesa McCormick.

El valor ubica al precio 54 por ciento debajo de su récord histórico alcanzado en enero pasado.

Durante los primeros tres meses del 2022, Grupo Herdez acumuló ventas por 7 mil 108 millones de pesos, equivalente a un incremento anual del 21.5 por ciento, impulsado por el encarecimiento de los precios en los últimos 12 meses.

De concretarse, la salida de Grupo Herdez del mercado de valores se sumaría a la anunciada por Bachoco, que en marzo anunció que presentaría ante las autoridades de valores correspondientes los documentos que describirán los térmi-

nos y condiciones de la oferta pública voluntaria que realizará para salirse de la BMV. En esa lista, también puede contar a Grupo Lala y BioPappel, que también preparan su salida.

Defendiendo con todo la reforma a la Ley Minera

Llama la atención la aparición de organizaciones que se ostentan como representantes de los intereses de industrias como la del litio, aprovechando la coyuntura y el interés generado por la reciente reforma a la Ley Minera aprobada por el Congreso. La misma Secretaría de Economía, que encabeza **Tatiana Clouthier**, ya alertó sobre la identificación de grupos que incumplen con las normas necesarias para ser reconocidos como “cámara” o “confederación” y no cuentan con autorización de la

dependencia.

Tal es el desconcierto que ha generado dentro del sector la reciente aparición de una tal “Cámara Minera del Lito”, que, con menos de un año de antigüedad y cuyos fundadores no figuran dentro del sector, se ha dado a la tarea de elogiar los cambios a la Ley Minera impulsados por la 4T, a pesar de que la misma industria alertó que alejará inversiones por más de 24 mil millones de dólares y afectará el desarrollo de más de 690 comunidades. Más vale estar atentos, pues puede que ni su legalidad ni sus intereses están del todo claros.

Ofrecen telemedicina gratuita

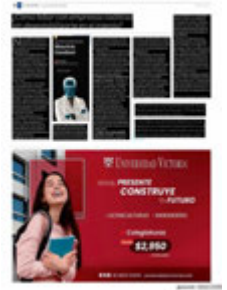
Asistensi, compañía digital que ofrece planes de salud a los familiares de los migrantes, a partir de hoy lanzará Asistensi free, un beneficio con el que cualquier persona que viva en México tendrá la posibilidad de contactar con un médico por videollamada en tiempo real totalmente gratis.

El plan Asistensi free está diseñado para que las personas

tengan acceso a dos videollamadas al año con un médico certificado, donde pueden obtener: recomendaciones médicas, lectura de exámenes, referencias a un médico especialista cuando sea necesario, recetas médicas válidas únicamente dentro del territorio mexicano, para tratar síntomas y enfermedades de reciente aparición, excluyendo atención de emergencias y recetas médicas para medicamentos crónicos o de uso controlado,

Asistensi es una compañía digital (*insurtech*) que cuenta con asociaciones con GNP Seguros, Laboratorios Chopo y Médica Móvil. A la fecha ha levantado 18 millones de dólares de fondos de *venture capital*.

Asistensi fue creada por **Armando Baquero Ponte**, actual CEO y cofundador de Asistensi y exvicepresidente ejecutivo de Grupo Santander en España, además de **Andrés Simón González-Silén**, presidente ejecutivo y cofundador de Asistensi, que es Young Global Leader y Emprendedor Social del Foro Económico Mundial, y **Luis Velásquez**, quien fundó hace 17 años el Grupo Venemergencia.



¿Cómo lidiar con empresas caóticas sin desestabilizarte en el intento?

No es difícil navegar en el desorden, pero sí es difícil procesar resultados perdurables en medio del caos organizacional.

El universo empresarial está nutrido de organizaciones amorfas, impulsivas, ocurrentes, laxas en los plazos y desobligadas en muchos frentes. Lejos de ser ejemplos de método, control o consistencia, producen resultados para alguien y eso las mantiene vivas.

En su definición más simple, una organización es caótica cuando sus conductas y procesos son erráticos y sus 'outcomes', efectos o resultantes son impredecibles. Operan engranajes que ofrecen valor circunstancial, pero tienden a producir cierto grado de incertidumbre en quienes se relacionan con ella.

Si por la razón que sea tienes que lidiar con una empresa caótica, ¿cómo gestionar un relacionamiento funcional sin desestabilizarte en el intento? Aquí tres recomendaciones para el análisis directivo:

1) Mantén un solo interlocutor



durante toda la interacción.-

Un elemento del caos por excelencia es la falta de consistencia constructiva en la secuencia de conversaciones necesarias para

un objetivo procurado y el antidoto de cajón es mantener una única voz en todas las interacciones necesarias.

Hacerlo no evita desórdenes en tu contraparte, pero sí ofrece una ganancia productiva en la comprensión centralizada del estilo y alcances en los tramos de control (es un decir) de los distintos interlocutores que la dinámica del negocio te ponga enfrente.

2) Enfócate en el resultado sin juzgar su método.- Resulta inútil invertir tiempo y energía en pensar o argumentar el 'deber ser' del otro. Las personas y las empresas hacen lo que hacen porque son como son. Y tú no vas a cambiar una empresa caótica con un negocio casuístico.

El talento del interlocutor designado debe estar puesto al servicio del resultado, evitando quemar pólvora en infiernos y manteniéndose concentrado en que avance lo que sea realmente relevante para los intereses de tu corporación.

3) Define una temporalidad específica estricta.- El relacionamiento con el caos debe ser

casuístico, intencionado y temporal. No hacerlo así eleva el riesgo de mimetizar conductas que pueden no ser convenientes para tu organización.

Si las formas de una contraparte desordenan tu empresa, afectan tu operación regularmente y ponen en riesgo el valor que creas en las cadenas de las que formas parte, los negocios con ese individuo o corporación no deben ser tu constante.

En el ideal, las personas debemos hacer negocios con quienes simpatizamos y nos identificamos, pero, sobre todo, con quien aprecia nuestra particular forma de agregar valor y pro-

ducir resultados. Lo semejante tiende a atraer a lo semejante y, cuando así sucede, se sientan las bases de una complementariedad balanceada que debe ser trabajada para su durabilidad y rentabilidad.

El autor y malabarista Dan Thurmon afirma, sin embargo, que “el balance no es algo a lo que llegas, sino es un algo que haces”. Y frente al caos, tu empresa debe aportar elementos de certeza y de buena administración de la expectativa, para elevar la probabilidad de la construcción de resultados en entornos estructuralmente inciertos.

Mi abuela la refranera solía decirnos; “dime con quién te juntas y te diré quién eres”. Parfraseándola, permítanme ahora decirles: dime cómo lidias con el caos y te diré qué clase de empresario eres.

Empresario y conferencista internacional

“Las personas y las empresas hacen lo que hacen porque son como son. Y tú no vas a cambiar un empresa caótica”

“En el ideal, las personas debemos hacer negocios con quienes simpatizamos y nos identificamos, pero, sobre todo, con quien aprecia nuestra forma de agregar valor”



PARTEAGUAS
**Jonathan
Ruiz**

Opine usted:
jrui@elfinanciero.com.mx
facebook @RuizTorre

@ruiztorre



¿A dónde fueron los unicornios?

Casi cuatro meses... y contando. No hay “unicornios” mexicanos modelo 2022.

¿En dónde están esas empresas repentinamente millonarias? El año pasado surgieron a un ritmo de una por bimestre y de pronto el país enlistó compañías con un valor superior a los mil millones de dólares.

En general, respecto a 2021, los mercados están abajo y lo que estos reflejan obviamente impacta a aquellas que no cotizan en Bolsa.

Los índices de cada país sirven para saber si las empresas nacionales más relevantes ganan o pierden valor, en función de lo que la gente espera de éstas. Al parecer, en este momento esperan poco.

El índice Dow Jones, en Estados Unidos, considera en su barriga a gigantes como P&G, la compañía que les vende a ustedes casi todo lo que cabe en su baño. Este indicador ya cayó por debajo del nivel del abril previo y sus 33 mil 800 puntos están lejos ya de los más de 36 mil que marcó todavía al inicio del año.

Más afectado luce el Nasdaq que está 9 por ciento debajo del

nivel de hace 12 meses y 20 por ciento respecto del máximo que marcó al cierre de 2021. Los inversionistas han sacado dinero de las empresas tecnológicas cuyas cotizaciones lucían imbatibles y ése es justamente el rubro que más atañe a los “unicornios”.

Hasta ahora, los fondos de capital se han volcado por compañías que digitalizan el mundo, marginando aquellas que inventan o producen nuevas “cosas”, productos tangibles como un *smartphone*, un coche o una barredora automática casera.

Los ganadores mexicanos de la bonanza 2021 fueron hábiles emprendedores como el habitante de California, **Ricardo Amper, fundador de Incode**, cuya tecnología entre otras cosas permite que ustedes puedan identificarse de manera segura en la “app” de su banco, usando solamente su rostro en su celular.

Dichos fondos de capital, armados con dinero de empresas financieras como la japonesa **Softbank** o de algunas familias millonarias nacionales, apuntan aún a las “fintech”, firmas dedicadas a facilitar los servicios financieros mediante la digitali-

zación. Recuerden por ejemplo que ustedes ya pueden pagar con tarjeta en cualquier changarro gracias a Clip, otro “unicornio”.

Pero los mejores días para los fundadores de empresas “fintech” parecen haberse esfumado. De un trimestre a otro.

“Después de un récord en 2021, la financiación global de fintech se enfrió en el primer trimestre de 2022”, destacó la semana pasada en un reporte la agencia neoyorquina especializada CB Insights.

“La financiación global (para) fintech registró 28 mil 800 millones de dólares en el primer trimestre de 2022, 18 por ciento menos que el trimestre anterior, la mayor caída porcentual en la financiación trimestral desde 2018”, precisó la consultora.

Lo anterior significa que hay menos dinero para proyectos y por tanto, los fundadores de empresas muy probablemente están recibiendo ofertas por debajo de sus expectativas. Quizás el brinco a unicornio para ellos se haya retrasado.

Es algo que seguramente analizan de cerca en aquellas compañías señaladas como

“soonicornos”, un término recientemente acuñado para las startups que tienen características que permiten vaticinar que su valor pronto superará los mil millones de dólares.

Son empresas del tipo que hoy ofrecen entre otras cosas créditos en línea, como **Kueski, encabezada por Adalberto Flores y Leonardo de la Cerda, o Credijusto, fundada por Allan Apoj y David Poritz.**

Evidentemente, los administradores de Afores y de sus similares alrededor del mundo entraron en una fase de cautela en cuanto Vladimir Putin atacó Ucrania, motivando una nueva incertidumbre justo cuando la gente esperaba terminar con la crisis que dejó la pandemia.

Habrà que esperar los resultados de la nueva crisis en Europa oriental antes de vaticinar lo que ocurrirá en el mercado del “venture capital”.

No es la mejor tarde para quien espera vender a buen precio una participación en su compañía. Tampoco para quien pagó altos precios el año pasado por un trozo de unicornio mexicano, quien difícilmente logrará vender a un buen nivel durante lo que resta de 2022.

*“No hay ‘unicornios’ mexicanos en 2022
¿En dónde están esas empresas repentinamente millonarias? En 2021 surgieron a un ritmo de una por bimestre”*

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Populismo autoritario

La buena noticia es que Macron logró derrotar a Le Pen en la elección presidencial francesa. La mala es que la diferencia entre ambos fue sólo de 8 puntos. Si ocho de cada 100 votantes franceses hubiesen optado por ella, en lugar de por él, el resultado sería un empate, o posiblemente el triunfo de la líder populista autoritaria.

Si usted cree que ese margen es amplio, le recuerdo que hace seis años, el diferencial de Macron sobre Le Pen fue exactamente el doble del actual. Dicho de otra manera, Le Pen ha reducido a la mitad la ventaja de su contrincante. Puesto que eso ocurre cuando Putin invade Ucrania, creo que hay razones para preocuparse.

El populismo autoritario gobierna hoy a más de la mitad de la población mundial, y ocupa más de la mitad del territorio. Para ser claro, le digo a qué me refiero con este término. El do-

FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

[@macariomx](https://twitter.com/macariomx)



pulismo autoritario consisten en 1) un líder fuerte, que acepta y promueve el culto a la personalidad; 2) la destrucción de todos los canales intermedios entre los gobernados y el líder (instituciones, burocracia, medios masivos); 3) el desprecio a la verdad (vía propaganda, medios, intelectuales, académicos); y 4) una relación sentimental con la base social del líder (nacionalismo, religión, racismo, clasismo).

Estas cuatro características, me parece, son muy evidentes en personas como Donald Trump, Recep Tayyip Erdogan, Viktor Orbán, Narendra Modi, Andrés Manuel López Obrador, Nayib Bukele, pero también en Vladimir Putin y Xi Jinping, a quienes normalmente no se les incluye en el grupo de populistas, pero sí en el de autoritarios. Por otro lado, creo que Jair Bolsonaro no cabe en la definición, aunque no sé si sea por incapacidad personal o porque su fuerza en el Congreso de Brasil es casi nula, y por ello no ha logrado establecerse en ninguna de las cuatro características con

claridad.

Los otros indudablemente las cumplen: concentran el poder en su persona, fomentan el culto a su personalidad (aquí ya han dicho que AMLO encarna al pueblo, la patria y la nación, por ejemplo); destruyen, hasta donde les es posible, todos los canales intermedios (organismos autónomos, poderes federales, pero también nulifican a la burocracia, descalifican a los medios *-fake news-*, etcétera). Son maestros de la mentira, como Trump acusando a las cadenas televisivas, mientras mentía continuamente, o como Putin construyendo “medios alternativos” dedicados a la propaganda (como RT), o qué decir de China y sus redes sociales controladas y medios subordinados al Partido Comunista. Pero, sin duda, AMLO destaca entre ellos, porque nadie ha logrado emitir más de 90 mentiras al día como lo ha hecho él.

Finalmente, su relación con la base social es esencialmente sentimental. Aunque pueden apoyarse un poco en el dinero,

como aquí con los “programas sociales”, en realidad lo más importante es la relación construida en los sentimientos: el líder que va a recuperar un pasado dorado, el que va a colocar por fin a la nación en donde debería estar, el que ha asumido el sacrificio de representar a los desposeídos, y multitud de invenciones cursis por el estilo.

Ése es, me parece, el gran problema del siglo 21, en todo el planeta. Lo que viene ahora es, conociendo sus características, encontrar la forma de neutralizarlo, y regresar a la esencia de los gobiernos republicanos, es decir, sistemas políticos en los que el líder es importante por ser el coordinador institucional, en donde el centro de la discusión pública es la verdad (los hechos, pues), y donde la sociedad de individuos se relaciona con el liderazgo a través de múltiples canales, esencialmente anónimos, es decir, independientes de señales identitarias, como lo son las entelequias de nación, raza, pueblo o religión. Ahí lo tiene.



En Ucrania todos perdemos ^(II)



WASHINGTON, DC. En mi columna anterior, hablé sobre el contexto en el que se desencadenó la Guerra en Ucrania. Al decidir invadir, Putin, como ex agente de la KGB, seguramente analizó el peor escenario en términos de sanciones económicas y la posibilidad de un enfrentamiento a gran escala. Así como, lo mínimo y máximo que podría lograr con la guerra y, de este análisis construir las combinaciones necesarias para lograr sus objetivos (al menos los mínimos).

En el mundo occidental se ha creado una narrativa mediática que afirma que Rusia está

perdiendo la guerra. ¿Pero qué quiere decir esto? Al preguntarnos si Rusia gana o pierde, habría que matizar la pregunta, ¿Qué quiere decir ganar o perder esta guerra? Putin está implementando una estrategia similar a la que utilizó en Siria, en donde logró su objetivo: destruir lo máximo posible, dejando muy débil la situación en el país. Es probable que Putin una vez que logre la aceptación que Ucrania nunca será miembro de la OTAN y otras peticiones, decida salirse del territorio ucraniano y quedarse únicamente con parte del Este, Donetsk y Lugansk. Si lograra esto, aún si el costo fuera muy alto para Rusia en términos económicos, humanos y militares ¿ganó o perdió? ¿Perdió solo Rusia o hubo más perdedores? ¿Quién ganó?

Por ejemplo, al hablar de sanciones económicas existe mucha evidencia que estas no son (ni han sido) efectivas en contextos bélicos y de ocupación. En un país del tamaño de Rusia es evidente que las sanciones tendrían consecuencias y reverberaciones en la economía y la cadena global de valor. En la historia moderna no existe un antecedente sobre los efectos de medidas severas contra una economía importante conectada globalmente como Rusia. El grado de integración en la economía mundial de Cuba, Corea del Norte, Siria, Venezuela, Nicaragua, Myanmar, por ejemplo, son modestos.

No existen precedentes de aislar una economía con un importante sector de hidrocarburos, un sofisticado complejo

militar-industrial y una canasta de exportaciones de productos básicos como trigo y fertilizantes, entre otros. Las fragilidades existentes en la estructura económica del mundo globalizado significan que tales sanciones tienen el potencial de tener un efecto *boomerang* y causar consecuencias políticas y materiales en los países que están sancionando a Rusia. Y no solo en ellos, sino en todo el mundo. De hecho, esto ya está sucediendo.

Por ejemplo, los agricultores de Brasil, el mayor importador de fertilizantes del mundo, ya tienen problemas para obtener nutrientes para sus cultivos. Brasil lidera las exportaciones mundiales de soya, café y azúcar. Las perspectivas de una menor disponibilidad de fertilizantes y mayores costos podrían empeorar aun más la inflación de alimentos, y peor, crear escasez. Esto llevará seguramente a disturbios sociales en muchos países. Si la guerra económica entre Occidente y Rusia conti-

núa hasta 2023 con esta intensidad, el mundo puede caer en una recesión inducida por las sanciones (ya vemos indicios de esto en África).

Rusia también podría tomar represalias restringiendo las exportaciones de minerales esenciales como el níquel, paladio y los zafiros industriales, cruciales para la producción de baterías eléctricas, convertidores catalíticos, teléfonos y microchips. Un embargo ruso o una gran reducción de las exportaciones de paladio, níquel o zafiros también afectaría a los fabricantes de automóviles y semiconductores.

Para complejizar más el panorama, recordemos que los líderes que defienden que sus acciones son esenciales para lograr objetivos vitales de seguridad nacional, como lo hace hoy Putin, han demostrado estar dispuestos a pagar un alto precio económico, humano y militar a cambio de lo que consideran será su legado histórico. Sobre esto y el nuevo orden mundial, hablaré en mi próxima columna.



Un cambio radical en las expectativas de la política monetaria global

Conforme van pasando los días, las expectativas sobre la normalización de las políticas monetarias extremas de los bancos centrales de los países ricos han ido cambiando radicalmente, lo que traerá consecuencias en todos los mercados en el mundo y nos acerca al escenario de una futura recesión global inducida.

Recordemos de nuevo el marco de referencia de Bursamétrica sobre las fases teóricas de la política monetaria extrema: De una primera fase en donde se baja la tasa de referencia a cero o a negativos, y se inician los programas de compras de bonos por parte de los bancos centrales para crear dinero en montos muy importantes, se pasa a una segunda fase en donde se anuncia que van a reducirse gradualmente los programas de compras de bonos (*tapering*), manteniendo las tasas en mínimos. Posteriormente se inicia el ciclo alcista de las tasas y se empieza a recoger dinero, en la fase 3. En la fase cuatro se aceleran las medidas para recoger dinero y la tasa detiene su movimiento alcista en un nivel que se considera la tasa neutral. En la quinta



y última fase, si la economía esta sobrecalentada y la inflación aumenta significativamente, se tiene que aplicar una política monetaria restrictiva de urgencia, subiendo la tasa por arriba de lo que se con-

sidera nivel neutral, para contraer la demanda agregada de bienes y servicios y se intensificarían las medidas para reducir la liquidez.

Hace tan solo unos meses, todos los bancos se ubicaban en la fase uno; todavía el discurso de los miembros de los órganos de decisión en los distintos bancos centrales era que se consideraba a la inflación elevada como un fenómeno pasajero.

Después de un primer ajuste en el objetivo de la Tasa de Fondos Federales de 25 puntos base, hace unas semanas el Presidente de la Reserva Federal habló de la posibilidad de que en la próxima reunión del 4 de mayo, se podría dar un ajuste de 50 puntos base. Ahora, en la semana pasada Powell advirtió que en esta próxima reunión y en las siguientes dos reuniones más se tendrá que incrementar el objetivo de la tasa en 50 puntos base en cada una de las sesiones, lo que nos daría un rango entre 1.75% al 2.00% en la tasa básica de referencia de la FED para mediados del año. La inflación al consumidor en EU se encuentra a marzo en 8.50% anual y la inflación al productor rebasa el 11% anual.

El Banco Central del Euro (BCE) había estado siguiendo el discurso de la inflación temporal, y no se veía que fueran a iniciar el *tapering*, ni mucho menos que pasaran a incrementar sus tasas y a recoger dinero. El Banco Central del Euro se encuentra desde marzo en la fase dos, realizando el *tapering*, pero manteniendo las tasas de interés en mínimos.

La inflación en la zona Euro a marzo se ubicó en 7.50% y es probable que para abril rebase el 8%. La inflación al productor debe estar rebasando el 10% anual. El incremento de los precios al consumidor continúa alimentado por el alza de los precios del petróleo, gas y electricidad de forma cada vez más marcada que antes, a partir del intento de invasión de Rusia en Ucrania.

El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, está presionando fuertemente para que el BCE adelante la normalización de las tasas de interés ante los últimos datos de inflación, y no sería descartable que entre el tercer y cuarto trimestre el BCE pase a la fase 3 agresivamente elevando rápidamente su tasa de referencia.

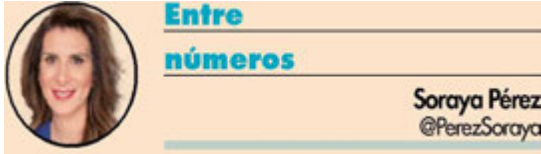
El Banco Central Inglés aumentó sorpresivamente su tasa de interés desde diciembre pasado en 25 puntos base, siguiendo los pasos del Banco Central de Noruega que para diciembre ya

había incrementado en dos ocasiones su tasa de referencia, hasta el 0.50% anual, reconociendo que la inflación ya era un problema más arraigado.

El Banco de México junto con otros bancos centrales de economías emergentes llevan aumentando sus tasas de referencia desde hace varios meses. Estos bancos no se fueron a políticas monetarias extremas y se han adelantado a los bancos centrales de los países desarrollados. Banxico ya había incrementado su tasa de referencia del 4 al 6% cuando la Fed inicio su primer incremento en el ciclo alcista de tasas.

¿Que tan baja o tan alta esta la tasa de Banxico? Y ¿Qué tanto más tendría que moverse? Por una parte hay que ver hacia donde puede ir la inflación, para ver si la tasa de interés es negativa o positiva en términos reales. Por otra parte hay que ver que tan adecuado es el premio de la inversión en pesos.

Bursamétrica prevé que la inflación en México va a seguir aumentando, por lo menos en los próximos tres meses, para tocar un máximo de 8.50% anual. A partir de ahí, la inflación podría empezar una gradual trayectoria a la baja, siempre y cuando las cosas en China, en Ucrania y en la Zona Euro con el suministro del gas ruso, no empeoren.



Dos Bocas, el proyecto más opaco de la historia

El 9 de diciembre de 2018, después de casi 40 años desde que Pemex construyó su última refinería, mi paisano el presidente **Andrés Manuel López Obrador** puso la primera piedra de la Nueva Refinería de Dos Bocas, en el municipio de Paraíso para producir gasolina, diésel, azufre y propileno, a tan sólo unos metros de áreas naturales protegidas, manglares y la laguna de Mecocacán que surte alimentos frescos a miles de tabasqueños.

Como Diputada Federal en ese momento, le prometí a mis paisanos que iba a asegurarme que las cosas se hicieran bien, con transparencia, eficiencia y de la mano de los expertos, por eso solicité recorridos en la obra que fueron negados, vía transparencia pedí ver los proyectos de inversión y factibilidad que no existían, la manifestación de impacto ambiental y los proyectos para mitigación que jamás cumplieron y también la información del ejercicio de los recursos financieros que a la fecha nadie conoce.

Hoy a casi 4 años, puedo asegurarles que la obra más opaca de la historia del Gobierno de México es la Refinería de Dos Bocas. Nadie sabe qué pasa ahí adentro, los trabajadores han organizado huelgas que se han minimizado, sus uniformes se han teñido de sangre, los paraiseños se preguntan cuándo se irá el polvo que respiran y los vehículos de carga pesada con material peligroso de sus calles.

Hagamos un recuento. El director de Pemex, mi también paisano **Octavio Romero**, en octubre de 2020 aseguró que costaría 8,900 millones de dólares, 900 mdd más a lo presupuestado. Quien construye la refinería es la empresa filial de PEMEX, PTI Infraestructura de Desarrollo y por ello, se dificulta mucho conocer cuánto, quiénes y cómo se ejercen los recursos asignados a este proyecto.

De hecho, en la auditoría 2019-6-90T9N-19-0421-2020 la propia Auditoría Superior concluye que: "... se observó una inadecuada programación de los recursos, ya que no se identificó la trazabilidad y seguimiento desde la autorización y ejercicio para el proyecto de la Nueva Refinería de Dos Bocas, lo que resta transparencia y rendición de cuentas, ya que la información no es clara ni accesible al público en general, al ser un proyecto estratégico de la entidad fiscalizada".

Otro aspecto, de tremenda relevancia es que derivado de las auditorías 2020-6-90T9N-22-0444-2021 y 2020-6-90T9N-22-0442-2021 se desprende que prácticamente todas las asignaciones de estos contratos multimillonarios fueron asignaciones directas, lo que viola el artículo 134 de nuestra Constitución sobre privilegiar las licitaciones públicas. En ambos pliegos el fiscalizador llega a la siguiente conclusión: "los procedimientos de adjudicación directa e invitación restringida deben utilizarse como excepciones a los concursos abiertos, o su equivalente licitación pública, y no al revés".

Reitero desde este espacio que nunca he estado ni estaré en contra de proyectos de inversión en mi estado, al contrario, necesitamos 10 megaproyectos del tamaño de Dos Bocas; sin embargo, lo correcto es vigilar que nuestros impuestos se usen de manera adecuada y que se generen los empleos que tanto necesitamos, máxime cuando según la propia Sener, la inversión se recuperará ¡hasta el 2050!

Desde aquí, exhorto a la secretaria **Rocío Nahle** que honre su chamba como funcionaria federal y nos autorice a todos los legisladores del Congreso de Tabasco a dar un recorrido de supervisión, así como a implementar una mesa de trabajo donde participemos para asegurar la transparencia y rendición de este megaproyecto estratégico para mi estado y México.



¿Hasta cuándo dejaremos a Pemex vivir del pasado?

Este año, durante cada día de trabajo, Pemex ha estado produciendo 7.1 por ciento menos petróleo crudo que en el 2018. Por día, también está produciendo unos 497,000 barriles menos que lo que prometió durante la transición presidencial. Esto equivale a producir solamente el 77.3% de lo que le prometió al presidente López Obrador, y al pueblo de México. El faltante vale hoy 49.8 millones de dólares por día, o 18,000 millones de dólares por año.

A precios de hoy, estamos hablando de un boquete anual en los ingresos de Pemex de más de 350,000 millones de pesos. Ya convertido a impuestos, son unos 200,000 millones de pesos por año que dejará de recibir la Hacienda Pública mexicana; poco más del 5% de los ingresos fiscales totales. Para ponerlo en perspectiva, si Pemex hubiera cumplido, al presidente López Obrador no sólo le alcanzaría para pagar la refinería de Dos Bocas sin tener que quitarles recursos a otros rubros del presupuesto. Le alcanzaría, dispendiosamente, para un Dos Bocas por año.

Claro que el presidente, que tiene remedios retóricos para cualquier ocasión, dice que todo esto es a propósito. El, según el mismo, en algún momento dio un giro de 180 grados y dio la instrucción para que Pemex sólo produzca lo que va a refinar al final del sexenio. A partir de ahí, según su retórica, se siente satisfecho con Pemex produciendo una fracción de lo que prometió hace poco. El presidente que prometió restaurar la grandeza de Pemex ahora nos dice que siempre estuvo en sus planes que el Pemex de su Administración produzca mucho menos petróleo que el de la Administración de Peña Nieto, que tanto criticó. El presidente que tanto critica la especulación de los inversionistas que, según el, no invierten, quizás sí va a haber invertido más en Pemex. Pero va a haber producido mucho menos. ¿Qué tanto sentido puede hacer eso? ¿De

verdad este era su plan?

Siendo sinceros, más bien parece que el presidente cayó redondito. No lo culpo. Cuando acá apenas se inventaba la táctica de los otros datos, Pemex llevaba décadas perfeccionándolo.

A Zedillo y a Fox, Pemex les prometió extender el pico de Cantarell si tan sólo se incrementaban las inversiones. Lo que terminó pasando es que, con las agresivas técnicas implementadas, se aceleró su declive. A Calderón, Pemex le prometió la gloria con Chicontepec. Pero nunca logró producir más de un 20% de lo que prometió. Así se desperdiciaron miles de millones de dólares y se poncharon las reiteradas promesas de grandeza petrolera restaurada.

Peña Nieto también cayó. Prometió, famosamente, una producción de 2.5 millones de barriles diarios para el cierre de su Administración. De ahí, Pemex (con y sin socios) representarían casi 90% de su producción. Pero, cuando llegó el 2018, Pemex sólo estaba produciendo 1.8 millones de barriles diarios. Se había quedado corto por unos 500,000 barriles diarios. Estaba produciendo sólo 78.2 por ciento de lo que prometió.

Es tentador quedarse en la comparación con esta Administración. Aquí la diferencia respecto a las promesas llegó, en términos absolutos, a niveles iguales más rápido. Es decir, esta Administración va peor. En términos porcentuales, la variación negativa respecto a su meta es todavía más pronunciada. De nuevo: peor.

Pero hay un punto mucho más importante. Es cierto que hace muchas décadas Pemex nos dio el orgullo de sentirnos líderes en el mundo petrolero. ¿Eso le da un derecho eterno a sobreprometerle a todos nuestros presidentes y terminar defraudándolos? Quizás ellos en algún momento sepan y se coludan, pero ¿Qué hay del resto de los mexicanos? ¿Hasta cuando dejaremos a Pemex seguir viviendo de su pasado, a costa de nuestro presente y futuro?



SAT: huachicoleo de datos personales

Le sugiero, estimado lector, que se prepare un té para los nervios y tome asiento. Lo que sigue puede dejarlo helado. Son las confesiones de **Raquel Buenrostro Sánchez**, titular de la oficina de recaudación de impuestos en México, sobre una extracción ilegítima de toda la información de esa oficina —sí, toda la información— que duró entre 10 y 15 años.

Es una extracción de datos fiscales, patrimoniales y personales de 31 millones de personas físicas, 47 millones de personas asalariadas (que tributan a través de sus patrones) y de 2.3 millones de personas morales. La ley la considera una “vulneración de seguridad”, por tratarse del robo, extravío o copia no autorizada de la información personal y por tratarse de un uso, acceso o tratamiento no autorizado.

Buenrostro conoció de este robo sistemático a los tres meses de llegar al SAT (Servicio de Administración Tributaria) y, dos años después, apenas decidió comunicar a la ciudadanía.

La oficina de protección de datos personales, el Inai, tiene que defender nuestros derechos humanos. Tiene que investigar esta filtración de datos y también a Buenrostro, por negarle a los ciudadanos y contribuyentes la posibilidad de protegerse a tiempo de un uso indebido de su información personal.

Analicemos las declaraciones de Buenrostro realizadas al periódico La Jornada el 20 de abril pasado:

1. “Los primeros tres meses que estuvimos aquí encontramos tres cables que salían de los servidores del SAT”. Buenrostro asumió el cargo el 15 de enero de 2020. Si el robo de información duró entre 10 y 15 años, entonces las transferencias ilegítimas se produjeron durante las jefaturas de **José María Zubiría Maqueo** (titular del SAT con Calderón), **Alfredo Gutiérrez Ortiz Mena** (Calderón), **Aristóteles Núñez Sánchez** (Peña Nieto), **Oswaldo Santín Quiroz** (Peña Nieto), y **Margarita Ríos Farjat** (López Obrador). Gutiérrez Ortiz Mena y Ríos Farjat hoy son ministros de la Suprema Corte.

2. “Olvidense de que se roban la información en el USB o lo hace un asesor fiscal que está ahí en la oficina. No, no. Había tres cables en los servidores”. Tres conexiones directas a las bases de información del SAT. No hablamos de un simple huachicoleo —el delito de extracción de los ductos de hidrocarburos—, sino de una sustracción profesional permitida por funcionarios del SAT por acción u omisión.

3. “{Encontramos} 35,000 puertos de usuarios que tenían acceso a toda la información del SAT”. Esta declaración de Buenrostro tiene dos pistas, así que vamos por partes. 3.1. Un puerto de acceso es una vía de entrada a un repositorio de información. Los servidores del SAT tenían —porque suponemos que ya están deshabilitados— 35,000 perforaciones realizadas de manera profesional. Insisto: no hablamos de un hackeo ni de una

vulneración cibernética, sino de una vulneración autorizada, permitida.

3.2. Buenrostro aseguró que los puertos daban acceso a “toda la información del SAT”. Esto significa que, sólo en materia de información personal, los invitados al festín de datos tuvieron acceso a la contraseña y los archivos de la firma electrónica (e.firma), al Registro Federal de Contribuyentes, al domicilio del contribuyente, a su correo electrónico, a sus declaraciones fiscales, a sus solicitudes de devolución de impuestos, a sus registros de compraventa de bienes y servicios, a sus datos biométricos, esos que son únicos e insustituibles.

4. “¿Quién tiene la información? La tenía un montón de gente que ni siquiera sabemos quiénes son. Por lo menos 40,000 personas que quién sabe quiénes sean, para quién trabajen. A algunas las tenemos identificadas, a otras no”. ¿Se imagina la capacidad para hacer daño, cometer fraudes y usurpar identidades que tienen las personas con acceso a esos datos?

5. “Así que, ¿quién tiene la información del SAT? Hasta ahora casi 40,000 personas, pero seguramente no son los únicos”. Plop.

Si usted está en el Registro Federal de Contribuyentes, tenga por seguro que ha sido afectado. Denuncie al SAT por el mal uso de sus datos personales. Pida informes al Inai al teléfono 800 835 43 24. Yo estoy que no me lo creo. Que no quiero creerlo. Porque de ser cierto, es una pesadilla.



Hace un año la inflación general en México ya había superado 6% en términos anuales y no eran pocos los que proclamaban que se trataba de un fenómeno temporal, que no había nada de qué preocuparse, que todo tenía que ver con el regreso a una cierta normalidad después de los peores momentos de la pandemia y el resultado de una reapertura paulatina de las actividades con las campañas de vacunación.

Para ese momento ya quedaba claro que se habían roto algunas cadenas de producción debido a la pandemia, que había una marcada escasez de algunos componentes electrónicos y que la logística de distribución de mercancías presentaba cuellos de botella importantes.

Aun así, hasta algunos banqueros centrales se inclinaban por el no-pasa-nada.

Y un año después, durante la primera quincena de abril de este 2022, la inflación general no sólo no regresó, como cantaban aquellos, sino que está ahora en esa antecámara de 8% anual. Claro, ahora hay que sumar a la ecuación la invasión rusa a Ucrania y las pocas posibilidades de un pronto acuerdo de paz.

En México, abril solía ser uno de esos meses que le gustaba presumir a los gobiernos, que le entendían, claro, porque habitualmente el resultado quincenal y mensual, al igual que en mayo, solía ser negativo por los subsidios que se aplican a las tarifas eléctricas en algunas partes del norte del país derivado de la temporada de calores.

Eso ya no sucedió al menos durante la primera quincena de este abril.

Pero hay algo más que deberían realmen-

te entender que estas presiones inflacionarias ya están generando esa expectativa de que se habrán de mantener.

El dato que debe tener una atención especial en este momento es la inflación subyacente, ese conjunto de precios no reactivos a la temporalidad, que durante la primera quincena de este mes de abril ya alcanzó una medición de 7.16 por ciento.

El subíndice de alimentos, bebidas y tabacos ya acumula una inflación anual de 10.68%, pero poco a poco los servicios empiezan a elevar sus precios y en estos momentos, cuando apenas empieza la regularización de las actividades tras la peor fase de la pandemia, lleva una inflación acumulada de 4.94% que es el doble de la inflación registrada en ese subíndice de la inflación subyacente hace un año.

Esa trayectoria en ascenso de la inflación subyacente es lo que más debe llamar la atención, sobre todo de la autoridad monetaria, porque hay que convencer al mercado que es posible recuperar una trayectoria descendente de la inflación con las medidas del Banco de México.

Y también hay que apresurarse a que las medidas racionales de política monetaria sean las que prevalezcan antes de que un arranque populista pueda optar por medidas tan dañinas para la economía como un control de precios.

Ya vimos los efectos negativos del control de precios en el mercado del gas LP y ya conocemos las cuentas de lo que dejará de ingresar a las arcas públicas por concepto de subsidios fiscales a las gasolinas.

Como la inflación tiene un inevitable efecto político, el riesgo de una intervención desafortunada, dictada desde la mañanera, es un hecho real.

Lo que no hay que perder de vista

La subyacente

Durante la primera quincena de este mes la inflación subyacente ya alcanzó una medición de 7.16 por ciento.

Alimentos y bebidas

El subíndice de alimentos, bebidas y tabacos ya acumula una inflación anual de 10.68% anual, pero poco a poco los servicios empiezan a elevar sus precios.

Estímulo a gasolinas

Al menos 350,000 millones de pesos dejarán de ingresar este año a las arcas del gobierno por los estímulos a las gasolinas.



Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

Dudas sobre adjudicación directa de Insabi en cardio

Ya no es noticia que en la actual administración haya compras o adjudicaciones directas en vez de licitaciones como indica la ley, particularmente en el sector salud. Pero es importante seguir consignando cuando éstas suceden sobre todo cuando el adjudicado es de llamar la atención.

Hoy traigo aquí el caso de un proceso del Insabi para adquirir insumos y servicios integrados para las intervenciones de infarto agudo al miocardio, el cual empezó como licitación y terminó en una adjudicación directa en favor de una empresa de reciente creación y sin mayor experiencia, y que no fue la que dio la oferta más económica, generando con ello gran enojo e inconformidad de parte de los demás oferentes.

La primera convocatoria para conocer situación del mercado Insabi la emitió el 8 de marzo del 2022 y originalmente fue considerada para tres años de abasto del 2022 al 2024; se publicó que era para universalizar la atención del infarto agudo al miocardio para la población sin seguridad social. Luego, en una segunda convocatoria se acotó mejor y se precisó que sería sólo para 2022 y para 34 unidades médicas en los siguientes estados: Baja California, Baja California Sur, Campeche, Chiapas, Ciudad de México, Coahuila, Durango, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Jalisco, Michoacán, Oaxaca, Puebla, Querétaro, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora, Tabasco, Tamaulipas, Veracruz, Yucatán y Zacatecas.

En la apertura de ofertas, nos comentan expertos cercanos al proceso, se pudieron ver con claridad las posiciones de los oferentes -la mayoría de ellos empresas integradoras conocidas en el sector- donde había propuestas robustas, completas y bien sustentadas. Participaron ocho con sus respectivas ofertas: Distem (ofertando a \$545 millones), Medsten (\$661.92 millones), Sima (\$679.44 millones), Adaca (\$724.77 millones), MSM (773.29 millones), Medco (\$774.04 millones), ICS (\$774.30 millones), Vensi (\$859 millones).

Lo raro es que a medio camino del proceso, el Insabi declaró desierta la licitación tras descalificar a todos por fallas administrativas -lo cual dejó a más de una con la ceja levantada.

En días posteriores se conoció que a la mera hora Insabi decidía adjudicar en forma directa a la empresa Adaca. El hecho fue sorpresivo porque en principio, nos comentan, en las posturas no fue la que daba el mejor precio ni las mejores condiciones: La oferta de Adaca fue casi 180 millones más alta que la de Distem que fue la oferta más económica. Es decir, Insabi ignoró la austeridad republicana de AMLO y decidió perder la oportunidad de ahorrarse esos 180 millones. Además, la adjudicada, representada por **Juan Fernando Vela Hinojos**, tampoco es que sea reconocida en el sector como sí sucede con otras participantes más posicionadas. Nos dicen fuentes cercanas al proceso que Distem (Dispositivos y Tecnología Médica que ofertó en participación conjunta con Cardio Safe) que daba la oferta más económica, es líder en hemodinamia en el sector privado, lleva más de seis años dando servicio a aseguradoras y hospitales y ha sido contratada con Pemex, por lo que es de extrañar que no se le haya aceptado su oferta que era la de mejor precio y condiciones. Todo ello lleva a preguntarse ¿por qué salió adjudicada Adaca Médica sin haber mostrado mérito ni el mejor precio? Es una empresa de Ciudad Juárez, donde su único antecedente es que en enero ganó una subrogación de servicios de salud municipales allá. Y esa vez el gobierno de Juárez fue criticado porque le subrogaba a lo que llamaron una empresa fantasma. Pero se ve que la empresa rápido se conformó para participar en una compra grande. Es de tan reciente creación que su página web fue construida este año 2022.

Valdría que el Insabi, y específicamente **Alejandro Calderón** que lleva la Unidad de Coordinación Nacional de Abastecimiento de Medicamentos y Equipamiento Médico, que fue la ejecutora de este proceso, aclaren bien las razones por las que decidieron favorecer y adjudicar a una empresa sin experiencia que además ofreció precio elevado.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

A contracorriente: IFT, regulador 5G

A pesar de los pesares, el Instituto Federal de las Telecomunicaciones (IFT) fue reconocido por la Unión Internacional de las Telecomunicaciones como un regulador de quinta generación, que es el estándar de oro para la regulación colaborativa intersectorial eficiente.

¿Qué quiere decir esto? Quiere decir que México es uno de los 60 países en el nivel avanzado de preparación para la transformación digital.

Significa que México ha logrado mejorar su entorno regulatorio de manera rápida y significativa desde la adopción de un nuevo marco jurídico y regulatorio y tras la creación de un regulador independiente y sólido.

En suma representa un reconocimiento al marco institucional que dio origen a la autonomía del órgano regulador y su rápida transformación y regulación colaborativa entre instituciones, los procesos regulatorios, las políticas sociales y económicas para el desarrollo, entre otras.

¿Por qué a pesar de los pesares el IFT está entre los órganos reguladores más destacados del mundo?

Porque lo ha logrado a pesar de los embates de que ha sido objeto en el actual gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, quien abiertamente ha dicho que no le gustan los órganos reguladores en general y en particular el IFT.

El Presidente de la República ha reconocido que no propuso la extinción de los órganos reguladores porque ya no le daba tiempo.

Pero lo que sí ha hecho, es tomar una serie de decisiones que afectan a los órganos reguladores.

Al IFT le recortó, desde el año 2019, su presupuesto de 2 mil 500 millones de pesos a mil 500 millones de pesos; le ordenó la creación de un registro de usuarios de telefonía móvil, que el propio IFT impugnó a través de una controversia constitucional y que está siendo revisada por la Suprema Corte de Justicia de la Nación; y está operando con el nivel mínimo de comisionados.

Por eso es que se puede afirmar que a pesar de los pesares, el IFT se ha consolidado y está logrando reconocimiento internacional.

Para el presidente interino del IFT, **Javier Juárez Mojica**, se trata de un logro del Estado mexicano.

En el nivel G1 México comenzó a regular al monopolio público con

Teléfonos de México, que en su momento fue una empresa con participación estatal; en el G2 se abre a la competencia.

México tuvo durante 12 años un regulador nivel G2, y fue hasta 2014, un año después de la reforma constitucional que dio origen al IFT, cuando se alcanzó el nivel G3, cuando se consolidó la competencia.

El estatus G4 se hizo realidad en 2015, sólo un par de años después de que se creara el IFT; cuando se logra una regulación integral, guiada por políticas económicas y sociales.

El paso al nivel G5 es más complejo porque no sólo depende de una buena regulación o de la existencia de un regulador independiente ni se limita al sector de las TIC, sino que requiere de una aplicación concertada y coherente de las políticas y un impacto real en términos de desarrollo inclusivo y holístico.

Por eso, más que un logro solamente del IFT, es un logro del legislativo que elevó a grado constitucional su autonomía y se logra un rediseño institucional que se da a raíz de la reforma del 2013 y la ley del 2014.

El presidente interino del IFT recuerda que la Constitución prevé un pleno de siete comisionados y hoy solamente son cuatro. Pero eso no ha provocado que el Instituto se paralice.

El IFT continúa con su calendario de concretar la licitación de 103 nuevas opciones de radio AM y FM en todo el país.

Trabaja en las actas de fallo, para dictaminar en el Pleno, y eventualmente entregar los títulos de concesión.

Por otra parte, este lunes la Corte analizará el tema del Registro de Usuarios de Telefonía Móvil.

La solidez de la autonomía del IFT y el trabajo de las distintas gestiones en los últimos años, rindieron y siguen rindiendo frutos.

Atisbos

A partir de este lunes se inicia la consulta pública por 30 días hábiles en torno a las propuestas de convenio marco de interconexión presentadas por Telmex, Telnor y Telcel, empresas del consorcio de **Carlos Slim**. Es decir se abre a los comentarios y opiniones de la industria, académicos, analistas y sociedad en general sobre las principales condiciones técnicas y operativas para realizar los servicios de interconexión.



Grupo Gicsa, una empresa especializada en el desarrollo y operación de inmuebles de distintos giros, acordó la venta del Parque Corporativo Lomas Altas, ubicado en la Ciudad de México, por un monto de 1,300 millones de pesos, como parte de su estrategia para mejorar su estructura de capital y garantizar su viabilidad financiera.

La venta del inmueble a un tercero no identificado, del que no fueron compartidos detalles, también le permitirá a Gicsa mejorar su portafolio de oficinas.

A mediados de 2021 la también operadora de centros comerciales anunció que analizaría alternativas estratégicas para mejorar su estructura de capital, entre las que contempla modificar su endeudamiento, reestructurar sus activos y emisiones de capital, entre otros.

Hasta ahora continúa con el diálogo con acreedores y terceros, aunque sin que ello comprometa a alguna transacción.

Los certificados bursátiles de largo plazo que emitirá el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) en la Bolsa Mexicana de Valores recibieron la calificación 'mxAAA' por parte de Standard & Poor's Global Ratings, o el primer escaño dentro de los activos en grado de inversión de la agencia calificadora de deuda estadounidense.

Los bonos, cuyas claves de pizarra serán BANO22 y BANO22-2, estarán

denominados en pesos y pagarán una tasa de interés variable, con una vigencia de tres y cinco años, respectivamente.

Por su parte, el bono BANO22-3 también está denominado en pesos, pero pagará una tasa fija y vencerá en 10 años.

Banobras emitirá los instrumentos bajo la modalidad de vasos comunicantes por un monto conjunto de hasta 10,000 millones de pesos (494.5 millones de dólares).

Farmacias Benavides, una de las mayores cadenas farmacéuticas del país, anunció el retiro de Ana Cecilia Tiburcio Alonso como directora general de la compañía, así como de las subsidiarias en las que participaba.

Tiburcio también dejará el asiento que ocupaba como consejera propietaria.

Farmacias Benavides dijo que designó a Alberto Guerrero Rubio como director interino de Finanzas de la compañía.

Ante la baja valuación de las acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, Grupo Herdez puso "sobre la mesa" la discusión sobre un eventual desliste del mercado accionario aunque no es una decisión ya tomada.

Andrea Amozurrutia, directora adjunta de Finanzas de la empresa dijo que se trata de "una conversación que hemos tenido en los últimos dos años, es solo una discusión sobre la mesa".

Resaltó que también cuidarán del exceso de efectivo de la empresa porque prevén que los problemas en la cadena de suministro mantendrá cierta presión sobre su capital de trabajo.

Las acciones de Grupo Herdez cotizan en 28.04 pesos cada una. Este viernes finalizaron con un alza de 2.90%, aunque en lo que va de este año acumulan una caída de 30.73%, ya que inició enero cotizando en 40.48 pesos. Su valor de capitalización es de 9,814 millones de pesos.

Apenas en diciembre pasado celebró 30 años de haber listado sus acciones en la BMV el 31 de octubre de 1991. Con su Oferta Pública Inicial recaudó 284 millones de pesos actuales.

Durante 2021, Wayra Hispam, el hub de innovación abierta de Telefónica Movistar, invitó en cinco startups en la región: Bankuish, hackU, wherEX, Vinco y Retray Pay.

Ese año, a nivel regional el portafolio de Wayra creció en promedio 48% en sus ingresos en comparación con 2020, y las 10 compañías que abrieron una ronda de inversión durante dicho año recibieron 370 millones de dólares de financiamiento por parte de terceros.

Wayra Hispam cuenta con un portafolio activo con más de 100 startups en 20 industrias, de las cuales 76 de ellas trabajaron durante el 2021 con Telefónica Movistar en Hispanoamérica.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Aráneda
aga@gamaa.com.mx



La delgada línea entre crecer y controlar la inflación

No cabe la menor duda que hoy, los bancos centrales, particularmente la Reserva Federal de Estados Unidos, se encuentra en la difícil encrucijada de decidir qué tanto van a incrementar sus tasas de referencia a fin de controlar la inflación, a sabiendas de que si el alza es fuerte, podría frenar el crecimiento económico de sus respectivos países

Hay una línea muy delgada entre poder controlar la inflación y seguir creciendo, o caer en una recesión con presiones inflacionarias.

Como hemos comentado en diversas ocasiones en este espacio, los bancos centrales aplicaron la misma medicina a la crisis generada por la pandemia que iniciara en el 2020, que a la que vivimos en los mercados financieros en el 2008: establecer una política monetaria laxa, lo que en idioma humano significa inyectar enormes cantidades de liquidez a los mercados al mantener tasas de referencia extremadamente bajas, en donde en algunos casos se ubicaron en niveles por debajo de cero, y mediante la compra de activos, bonos y otros instrumentos de deuda, con el objetivo de que la gente utilizara esos recursos en consumir productos que permitieran reactivar la economía.

Lo anterior generó una enorme liquidez en los mercados que permitió que los fondos de inversión o Hedge Funds tuvieran a su disposición importantes cantidades de dinero para invertir en los

mercados accionarios y de derivados donde hemos visto subir los precios de materias primas como el petróleo y los granos a niveles que no se veían desde hace muchos años, distanciándose de razones fundamentales, oferta y demanda, generando fuertes presiones inflacionarias en las economías.

Adicionalmente, con la pandemia se interrumpieron las cadenas productivas, es decir, disminuyó la oferta de muchos productos que formaban parte de la cadena productiva, provocando así alzas en precios que vinieron a generar presiones inflacionarias adicionales, y para aderezar el tema, a finales de febrero de este año, se vino la guerra entre Rusia y Ucrania, la cual ha venido a impactar la oferta de petróleo, gas natural y granos como maíz y trigo.

Todo lo anterior ha tenido un impacto negativo en el crecimiento económico global, pero al mismo tiempo vino a generar presiones inflacionarias, por lo que los bancos centrales se han visto obligados a cambiar la estrategia de una polí-

tica monetaria laxa por una restrictiva.

El problema es que si suben demasiado fuerte y rápido sus tasas de interés, los bancos centrales podrían revertir de manera acelerada la recuperación de la economía a partir de la pandemia y caer de nueva cuenta en un periodo recesivo.

Por el contrario, si no actúan con la suficiente contundencia, la inflación podría salirseles de control, de ahí la fuerte disyuntiva sobre qué tanto subir las tasas y cuándo.

Por lo pronto, el Fondo Monetario Internacional ya recortó la semana pasada la expectativa de crecimiento a nivel global para ubicarla en 3.6%, mientras que para México la bajó a 2%; sin embargo, varios analistas consideran que este es un cálculo optimista para nuestro país, ya que varios consideran que estaremos más cercanos a niveles del 1%, lo cual sin duda es grave, ya que seguiríamos sin recuperarnos de la fuerte caída del 2020 originada por la pandemia.

Del lado de la inflación, se publicó en Estados Unidos el dato de precios al con-

sumidor, el cual se ubicó en 8.5% para marzo, y si bien es cierto que algunos analistas consideran que este nivel podría ser el pico, lo cierto es que también muchos consideran que la Fed se tardó en actuar frente a la inflación.

En México, el Inegi publicó el dato de inflación el cual se ubicó en 7.72% a tasa anual, su mayor nivel desde enero del

2001, y la subyacente en 7.16%, lo cual sin duda, se ha dejado sentir en el bolsillo de los consumidores.

El próximo 4 de mayo la Fed se reunirá para determinar cuánto subirá su tasa de referencia para controlar la inflación y el mercado descuenta con una probabilidad del 99.6% que en esta ocasión el alza será de 50 puntos base para lle-

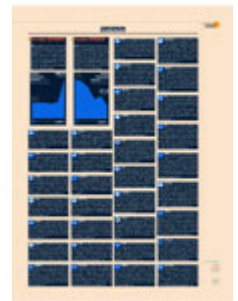
varla a niveles de entre 0.75% y 1 por ciento.

¿Será suficiente?

Hagan sus apuestas.

2% ES LA

nueva expectativa del FMI para el crecimiento de la economía mexicana este año.



Tendencias

AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 5.06% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 123.7 a 129.96 pesos por unidad. ↗

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano Alfa, retrocedieron 1.63% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 14.76 a 14.52 pesos. En valor de mercado perdió 1,178.18 millones de pesos. ↘

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la Bolsa mexicana, pues sus acciones perdieron 2.38% al pasar de 46.31 a 45.21 pesos. En lo que va del 2022 ganan 19.13 por ciento. ↘

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 2.8% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 22.11 a 21.49 pesos. En lo que va del año caen 0.92 por ciento. ↘

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 0.2% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 415.02 a 415.83 pesos cada uno. ↗

BBAJIO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 0.93% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 52.54 a 52.05 pesos cada uno. En el año avanzan 41.44 por ciento. ↘

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo retrocedieron 3.1% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 57.78 pesos a uno de 55.99 pesos. En valor de mercado la emisora perdió 8,010.38 millones de pesos. ↘

BOLSA Grupo Bolsa Mexicana de Valores ganó 76.3 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en la BMV. Sus papeles pasaron de 40.03 a 40.16 pesos, una ganancia de 0.32 por ciento. ↗

CEMEX Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos bajaron en la semana 5.17% al pasar de 9.47 a 8.98 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil perdió 7,217.19 millones de pesos. ↘

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, subieron 0.21% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 47.87 a 47.97 pesos. En el 2022 pierden 6.6 por ciento. ↘

ELEKTRA Las acciones de la empresa de Ricardo Salinas Pliego, ganaron 0.41% a 1,262.58 pesos cada una, equivalente a una ganancia en valor de mercado de 1,170.03 millones de pesos. ↗

FEMSA La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una pérdida en el precio de su acción de 0.88% a 155.03 pesos por papel. En el año tienen un retroceso de 2.69 por ciento. ↘

GAP Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico cayeron 3.59% en la BMV, a 293.74 pesos cada uno, una pérdida en valor de mercado de 5,604.57 millones de pesos. ↘

GCARSO Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 1.77% a 70.34 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 muestran, sin embargo, una ganancia de 6.27 por ciento. ↘

GCC Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un retroceso de 4.28% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 134.72 a 128.96 pesos. En el 2022 pierden 18.61 por ciento. ↘

GMEXICO La minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 8.01% a 98.91 pesos cada una en la BMV, cerrando con un valor de capitalización de 770,014.3 millones de pesos. ↘

GRUMA Los papeles de la productora regiomontana de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con una pérdida de 5.65% a 240.69 pesos cada uno. En lo que va del 2022 caen 8.32 por ciento. ↘

KIMBER Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 2.39% a 29.08 pesos por unidad. En lo que va del presente año retroceden 6.22% en la Bolsa mexicana. ↘

KOF Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 3.52% durante la semana en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de un precio de 110.42 pesos a uno de 114.31 pesos. En lo que va del 2022 avanza 2.34 por ciento. ↗

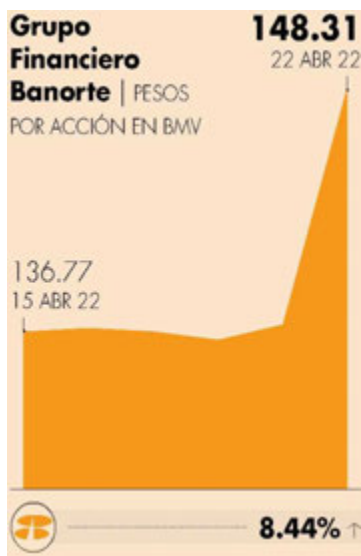
LAB Las acciones de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, cayeron 1.45% en la BMV a 22.41 pesos cada una, desde los 22.74 pesos de la semana previa. En el 2022 avanza 4.33 por ciento. ↘

- LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool perdieron 2.02% en la semana, al pasar de 107.62 a 105.45 pesos cada una en la BMV. En el 2022 gana 18.8 por ciento. Su valor de mercado es de 139,874.7 millones de pesos. ↘
- MEGA** Los títulos de Megacable tuvieron una ganancia de 1.57%, cotizando en 60.64 pesos cada uno en la BMV la semana pasada. En el 2022 pierden 13.07 por ciento. Su valor de mercado es de 51,992.67 millones de pesos. ↗
- OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte se cotizan en 144.52 pesos cada una, terminando la semana con un descenso de 2.29% en la Bolsa mexicana. En el 2022 pierden 5.1 por ciento. ↘
- ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 50.51 pesos a 47.93 pesos en la semana que recién terminó el viernes pasado, es decir, un retroceso de 5.11% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año acumula una caída de 8.3 por ciento. ↘
- PEÑOLES** Las acciones de la minera Industrias Peñoles cayeron la semana pasada 3.58% en la Bolsa Mexicana de Valores, a 241.19 pesos cada una. En el 2022 acumulan una ganancia de 2.39 por ciento. Su valor de mercado actual es de 95,867.18 millones de pesos. ↘
- PINFRA** Los papeles de Promotora y Operadora de Infraestructura cayeron 3.07% en la semana, cerrando en 153.32 pesos cada una el viernes pasado. En lo que va del 2022 pierde 4.17 por ciento. Su valor de capitalización bursátil es de 62,826.82 millones de pesos. ↘
- Q** Las acciones de la aseguradora de automóviles Quálitas ganaron 0.6% en la semana en la Bolsa mexicana, pasando de 113.07 a 113.75 pesos cada una. En el año tienen un rendimiento de 9.49 por ciento. Su valor de mercado es de 46,978.75 millones de pesos. ↗
- RA** Los títulos de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana pasada con un alza en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 0.05% cotizando en un precio de 126.8 pesos cada uno. La emisora cerró con un valor de capitalización bursátil de 41,581.69 millones de pesos. ↗
- SITES** Los papeles de Telesites bajaron 2.61%, pasando de 26.02 a 25.34 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores durante la semana que recién terminó el viernes pasado. En el presente año ganan 20.9 por ciento. Su valor de mercado es de 83,622 millones de pesos. ↘
- TLEVISA** Las acciones de Grupo Televisa pasaron de 43.72 a 40.82 pesos cada una, una baja de 6.63% en la semana pasada en la Bolsa mexicana. Sin embargo, en el presente año tiene una ganancia de 5.89 por ciento. Su valor de mercado es de 114,887.7 millones de pesos. ↘
- VESTA** Los títulos de la desarrolladora de parques industriales tuvieron un alza de 4.96% y cerraron en 38.09 pesos el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En lo que va de este año, sin embargo, han caído 7.62 por ciento. Su valor de mercado asciende a 26,092.27 millones de pesos. ↗
- VOLAR** Las acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris, subieron 0.25% y cerraron en 35.39 pesos el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 caen 3.67 por ciento. Su valor de capitalización es de 41,263.91 millones de pesos. ↗
- WALMEX** Las acciones de Walmart de México cayeron 2.77% en la semana que recién finalizó en la BMV a 75.7 pesos cada una. En el 2022 pierden 0.51 por ciento Su valor de capitalización bursátil es de 1,321,828 millones de pesos. ↘

La mejor, GFNORTE La peor, GFINBUR

LOS papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 8.44% a 148.31 pesos por unidad, siendo la emisora con el mejor desempeño en el S&P/BMV IPC. En los últimos 12 meses sus acciones ganan 21.58 por ciento.

LOS títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 8.45% a 37.15 pesos cada uno, desde los 40.58 pesos de la semana previa en la Bolsa Mexicana de Valores. Sin embargo, en el 2022 avanzan 51.51 por ciento.





DINERO

Otra denuncia contra Gertz Manero, ahora de Scherer // La gobernadora del BdeM en el Senado // Macron gana con buenas cifras económicas

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

POR VOTO UNÁNIME de los 11 ministros que la integran, la Suprema Corte de Justicia de la Nación otorgó libertad inmediata a Alejandra Cuevas Morán y canceló la prisión domiciliaria de su madre Laura Morán, una mujer de 95 años, quienes fueron acusadas por el fiscal general Alejandro Gertz Manero del “homicidio por omisión” de su hermano Federico, ya que según el funcionario las mujeres no cuidaron bien a su hermano enfermo, lo que provocó su muerte. La familia Morán-Cuevas hizo una extensa campaña para denunciar los abusos del funcionario y la ha continuado tanto en México como en Estados Unidos. No ha hecho Gertz Manero ninguna declaración sobre la decisión de la Corte, pero su imagen quedó deteriorada. Ahora se ha abierto otro capítulo en su controvertida gestión. Julio Scherer Ibarra, ex consejero jurídico de la Presidencia, y compañero en las buenas y las malas del presidente López Obrador, presentó una denuncia contra Gertz Manero por tráfico de influencias, coalición de servidores públicos y asociación delictuosa. La querrela fue presentada ante María de la Luz Mijangos, fiscal especializada en materia de combate a la corrupción, porque si hubiera sido hecha directamente a la Fiscalía General de la República probablemente no hubiera prosperado.

INCLUYE AL SUBPROCURADOR Juan Ramos López, al fiscal Manuel Granados Quiroz, a Adriana Campos López, de la Fiscalía Especializada en Asuntos Internos, y la agente del Ministerio Público Federal María Eugenia Castañón Osorio.

Una fiscalía

JULIO SCHERER IBARRA dice en su denuncia que “la ley me impone el deber de denunciar al constarme hechos probablemente constitutivos de delito. Tal como lo expuse en la carta del suscrito publicada el 20 de marzo del presente año en el semanario *Proceso*, en algunos casos he sido testigo y en otros víctima de hechos que involucran, de manera directa, principalmente al fiscal general de la República, el doctor Alejandro Gertz Manero, y otros servidores públicos de dicha Fiscalía que pudieran constituir conductas delictivas, a través del uso faccioso de la Fiscalía por intereses personales perversos”. Más allá del desenlace de este nuevo episodio, vale destacar que el gobierno de la 4T está corriendo su segunda mitad y no ha contado con el apoyo de la Fiscalía en el combate a la delincuencia. El presidente López Obrador se apoya en el Ejército, en la Marina, en la Guardia Nacional, en algunos gobernadores y la jefa de Gobierno de la capital, en la cancillería, pero la Fiscalía de Gertz Manero pareciera ajena.

Prueba superada

LIBRÓ BIEN LA gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, su primera presentación ante la Comisión de Hacienda del Senado de la República. No se dejó enredar. Repitió como mantra el mandato Constitucional de mantener a raya la inflación y el equilibrio de la moneda. Reconoció la magnitud del fenómeno inflacionario que enfrenta el mundo y México en particular. Las armas

del banco central son la tasa de interés y la comunicación. Habrá más aumentos si las circunstancias lo exigen –y casi seguro que así ocurrirá–. Varios senadores tocaron el tema de la indiscreción del presidente López Obrador al anunciar el último aumento de la tasa antes de que lo hiciera el banco central. El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, le había pasado la información porque asistió a la reunión. La gobernadora dijo que el Presidente se disculpó. Una persistente tos la mortificó a lo largo de la comparecencia. Aclaró que no era covid-19, lo tuvo pero ya lo había superado.

Relección de Macron

LAS BUENAS CIFRAS de la economía francesa dieron, entre otros factores, el triunfo en segunda vuelta a Emmanuel Macron sobre Marine Le Pen. Francia ha desplazado a Alemania como la primera economía de Europa y tiene uno de los índices inflacionarios más bajos. En marzo, a pesar del aumento de la gasolina y la electricidad, el índice de precios al consumidor creció a 4.5 por ciento anual, frente a 7.5 de la eurozona, 7.6 de Alemania y 9.8 por ciento de España. Anoche –mediodía de México– la gente de París celebraba la derrota de la ultraderecha en *le Champ de Mars*, contiguo a la Torre Eiffel.

Twitterati

EL CASO DE Debanhi Escobar demuestra que desde TikTok no se puede gobernar.

Escribe @ALEX_8A_M

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

Operación Salvar al mundo

Países con el mayor # de dosis administradas*

Países y regiones	Dosis administradas	Esquema completo (%)	Dosis de refuerzo (%)
China	3 322 488.000	88.2	–
India	1 874 684 548	62.8	1.8
Estados Unidos	571 681 114	65.4	29.7
Brasil	426 445 178	77.1	40.6
Indonesia	396 827 036	70.2	12.7
Japón	267 390 282	80.5	50.2
Bangladesh	256 016 234	76.6	7.1
Pakistán	245 094 738	58.0	3.3
Vietnam	208 244 568	79.8	46.7
México**	198 353 262	87.0	56.0
Alemania	172 624 102	76.1	59.2
Rusia	166 007 392	50.1	9.9
Francia	155 294 157	80.6	57.0

Total mundial 11 544 346 261

* Compilación de Bloomberg

** Informa la Secretaría de Salud que suman 85 millones 793 mil 297 las personas vacunadas con al menos una dosis de la vacuna. La cobertura de la inmunización actualmente es de 87 por ciento de la población mayor de 14 años. Se ha vacunado al 90 por ciento de la población mayor de 18 años, y al 54 por ciento de la de entre 14 y 17 años con al menos una dosis de la vacuna contra covid-19. En cuanto a la dosis de refuerzo, la dependencia estima que se han aplicado 44 millones 986 mil 463 vacunas a personas mayores de 18 años, un avance de 56 por ciento.



MÉXICO SA

Minería: depredación neoliberal// Concesiones y mercado negro// Barones neolatifundistas

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

FELIPE CALDERÓN Y Enrique Peña Nieto –siempre al servicio de la mafia neoliberal– otorgaron concesiones mineras que ampararon alrededor de 44 millones de hectáreas, algo así como 22 por ciento del territorio nacional (si se suman las autorizadas de Salinas a EPN, entonces el acumulado es de 120 millones y 60 por ciento, respectivamente). En esta depredadora práctica, contraria al interés nacional, que sólo hizo más ricos a los barones de la minería y más pobres a los municipios de donde extraen la riqueza, el tal *Borolas* ocupa la primera posición, a Ernesto Zedillo le corresponde la medalla de plata y a Vicente Fox la de bronce. Saqueo garantizado desde Los Pinos.

LO ANTERIOR VIENE a colación, porque *La Jornada* (Braulio Carbajal) documenta un capítulo de actualidad: “la concesión para explotar el mayor yacimiento de litio en México, ubicado en el estado de Sonora, fue otorgada durante el gobierno de Felipe Calderón por 100 años. La recibió un particular en 2010 y luego fue vendida en 2013, ya en la administración de Enrique Peña Nieto, a la firma Bacanora Lithium, según información oficial, que indica que el Proyecto de Litio de Sonora, que pertenece a la inglesa Bacanora Lithium y próximamente a la china Ganfeng Lithium, cuenta con siete concesiones mineras en el municipio de Bacadéhuachi, las cuales tienen un alcance de unas 8 mil hectáreas; la mayoría de estas licencias tienen vigencia de 50 años, lo que significa que vencerán en 2065” (renovables por medio siglo adicional).

POR CIERTO, EN aquellos años fueron secretarios de Economía (institución responsable de las concesiones mineras) Gerardo Ruiz Mateos (compañero de fiestas de Calderón), Bruno Ferrari García de Alba (antes director del *elefante blanco* llamado Proméxico y servicial amigo de

Alfonso Romo) e Ildelfonso Guajardo Villarreal, ahora diputado *tricolor*, sobre quien pesa una denuncia por enriquecimiento “inexplicable”.

ESE ES EL panorama, aunque hay que considerar dos elementos: el primero, el ente dedicado (oficialmente) a evitar las concentraciones en la economía mexicana, es decir, la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) autorizó... la concentración entre una empresa británica (que por esta operación obtuvo 400 millones de dólares) y otra china (que los pagó para quedarse con la mayoría accionaria), ambas operativas en México, dedicadas a la minería, con los ojos puestos en la explotación del litio mexicano y sin concesión gubernamental para hacerlo. Sin duda, un éxito rotundo de la “autoridad antimonopolio”. El segundo, que la semana pasada el Congreso mexicano aprobó la iniciativa presidencial para modificar la ley minera, por medio de la cual se declara como de utilidad pública el litio y se reserva para el Estado mexicano su exploración, explotación, beneficio y aprovechamiento. Ello refuerza el anuncio presidencial de que no se otorgarán más concesiones mineras a particulares.

GRACIAS AL RÉGIMEN neoliberal y su política depredadora, el grupúsculo de barones autóctonos de la minería (Bailleres, Larrea y Slim), más los corporativos foráneos (especialmente los canadienses), se convirtieron en neolatifundistas, con extensiones mucho mayores a las registradas durante el porfiriato, al concentrar millones y millones de hectáreas para su beneficio y ninguno para el país y los mexicanos. A la par, en connivencia con el régimen *prianista*, se institucionalizó un descarado cuan redituable mercado negro de concesiones mineras (aunque el esquema también aplica en sectores como el petrolero y el eléctrico, por lo menos) no siempre explotadas con ese fin.

LOS BARONES PAGAN centavos, si en realidad lo hacen, por millones de hectáreas de territorio nacional y las revenden a precios multimillonarios. De tiempo atrás, el dirigente minero y ahora senador de la República, Napoleón Gómez Urrutia, ha denunciado que “muchas de estas concesiones no terminan en desarrollos mineros sino en desarrollos turísticos, habitacionales, de servicios o de cualquier otra actividad, porque si no encuentran fácilmente la disponibilidad de recursos minerales, derivan hacia otra actividad, pero se quedan con las concesiones mineras; es un acaparamiento brutal de tierra, otro saqueo a la nación y un encubrimiento descarado”.

POR ELLO, URGE una nueva ley minera integral y no sólo que incluya del ya resuelto tema del litio.

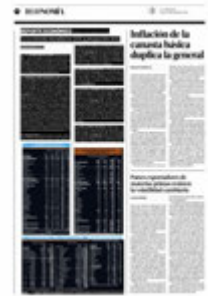
Las rebanadas del pastel

LA BUENA: PERDIÓ la ultraderechista Marine Le Pen; la mala: repite el derechista Emmanuel Macron.

cfvmexico_sa@hotmail.com



Mina Buenavista del Cobre, de Grupo México. Gracias al régimen neoliberal y su política depredadora, los barones autóctonos de la minería (Bailleres, Larrea y Slim), más los corporativos foráneos (sobre todo canadienses), se convirtieron en neolatifundistas. Foto Cristina Gómez



REPORTE ECONÓMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

La economía mundial en 2021 y proyección 2022

DAVID MÁRQUEZ AYALA

EL FONDO MONETARIO Internacional recién ha dado a conocer su informe de abril con cifras revisadas de la economía mundial en 2021 y con nuevas proyecciones para 2022 (y 2023) que incluyen ya las primeras estimaciones de los impactos económicos de la conflagración ruso-ucraniana.

LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE bienes y servicios (PIB) creció 6.1% en 2021 (a 96.3 billones de dólares), recuperando ampliamente a nivel global la contracción pandémica de -3.1% en 2020. Para este año la estimación de crecimiento es de 3.6% (4.9 en octubre 2021) (**Gráfico 1**). Se espera que en 2022 las economías avanzadas crezcan 3.3% y las rezagadas 3.8%. De éstas últimas, para América Latina se espera una tasa de 2.5%, y por países, para Colombia 5.8%, Argentina 4.0, Brasil 3.8, México 2.0, Chile 1.5, y Venezuela 1.5, lo que para este país sería su primer año de crecimiento en casi una década. Para China se espera un avance de 8.2%, y para India de 4.4. Para Rusia se espera un decrecimiento de -8.5% y para Ucrania de -35.0% (3.4 en 2021). La estimación mundial de 3.6 recolocaría el avance de este año en línea con el promedio de la década prepandemia: 3.7%

EL PIB MUNDIAL A paridad de poder adquisitivo (PPA) ascendió en 2021 a 146.1 billones

de dólares, al cual las economías avanzadas aportan 61.5 b (42.1%) y las en desarrollo 84.7 b (57.9%) (**Gráfico 2**). Con esta metodología de cálculo (PPA), China es la mayor economía con un PIB de 27.2 billones de dólares, seguida por Estados Unidos 23.0 y por India 10.2 b; México está en el lugar 13 con 2.7 billones.

EL PIB POR HABITANTE (a PPA) más alto en 2021 fue el de Luxemburgo con 132 mil dólares al año, seguido por Singapur 116 mil, Irlanda 112 mil y Qatar 105 mil. Estados Unidos ocupa el noveno lugar con 69 mil y México el 74 con 21 mil (**Gráfico 3**).

LA CUENTA CORRIENTE EXTERNA (intercambio de bienes y servicios) registró grandes déficits en 2021: en Estados Unidos -807 mil millones de dólares, Reino Unido -83 mil, e India -49 mil (**Gráfico 4**), así como grandes superávits en China 317 mil mdd Alemania 314 mil, Rusia 149 mil, y Japón 142 mil. Para este 2022, el FMI pronostica que el déficit de EU se elevará a -878 mil mdd, el de Reino Unido a -184 mil y el de India a -102 mil; mientras que el superávit de Rusia se multiplicará a 496 mil millones.

LA INFLACIÓN MUNDIAL SE disparó en 2021 a 6.4%, la tasa más alta en este siglo, y se espera llegue a 6.8 en este año. De los países seleccionados (**Gráfico 5**), destaca la inflación vista para Rusia 24.0% y Argentina 48.0%. Para México el FMI estima una tasa de 5.9%

Selección	Var % real		Estim 2022		Proy
	2020	2021	Oct 2021	Abr 2022	2023 abr 22
PIB MUNDO	-3.1	6.1	4.9	3.6	3.6
ECS AVANZADAS	-4.5	5.2	4.5	3.3	2.4
Canadá	-5.2	4.6	4.9	3.9	2.8
Estados Unidos	-3.4	5.7	5.2	3.7	2.3
Alemania	-4.6	2.8	4.6	2.1	2.7
España	-10.8	5.1	6.4	4.8	3.3
Francia	-8.0	7.0	3.9	2.9	1.4
Reino Unido	-9.3	7.4	5.0	3.7	1.2
Japón	-4.5	1.6	3.2	2.4	2.3
Unión Europea	-5.9	5.4	4.4	2.9	2.5
Zona Euro	-6.4	5.3	4.3	2.8	2.3
ECS REZAGADAS	-2.0	6.8	5.1	3.8	4.4
Africa Subsahariana	-1.7	4.5	3.8	3.8	4.0
Sudáfrica	-6.4	4.9	2.2	1.9	1.4
América Latina	-7.0	6.8	3.0	2.5	2.5
Argentina	-9.9	10.2	2.5	4.0	3.0
Bolivia	-3.9	4.6	4.0	0.8	1.4
Brasil	-8.7	6.1	1.5	3.8	3.7
Chile	-6.1	11.7	2.5	1.5	0.5
Colombia	-7.0	10.6	3.8	5.8	3.6
Costa Rica	-4.1	7.6	3.5	3.3	3.1
Ecuador	-7.8	4.2	3.5	2.9	2.7
El Salvador	-7.9	10.3	3.5	3.0	2.3
Guatemala	-1.5	8.0	4.5	4.0	3.6
Honduras	-9.0	12.5	4.4	3.8	3.5
México	-8.2	4.8	4.0	2.0	2.5
Nicaragua	-2.0	10.3	3.5	3.8	2.2
Perú	-11.0	13.3	4.6	3.0	3.0
Uruguay	-6.1	4.4	3.2	3.9	3.0
Venezuela	-30.0	-1.5	-3.0	1.5	1.5
Asia en desarrollo	-0.8	7.3	6.3	5.4	5.6
China	-6.6	8.9	5.6	8.2	6.9
India	2.2	8.1	8.5	4.4	5.1
Europ Centroriental	-1.8	6.7	3.6	-2.9	1.3
Rusia	-2.7	4.7	2.9	-8.5	-2.3
Med Ote y Asia ctral	-2.9	5.7	4.1	4.6	3.7

(*) Cálculos realizados para cada país, en su propia moneda
 RE: 18/oct/2021 Fuente: UNITE con datos del FMI.
 World Economic Outlook (WEO), abr 2022

G-4 CUENTA CORRIENTE, SALDO 2020-2021 Y PROYECCIONES 2022-23				
	Miles de millones de dólares			
	Real		Proy	
	2020	2021	2022	2023
ECS AVANZADAS	207.8	379.3	-65.0	23.4
Canadá	-29.4	1.2	24.6	-2.1
Estados Unidos	-616.1	-806.6	-877.8	-855.4
Alemania	272.5	314.0	249.8	313.4
España	10.6	13.4	4.3	6.6
Francia	-49.8	-27.4	-54.0	-51.3
Reino Unido	-69.0	-82.5	-184.4	-178.1
Japón	148.8	141.7	117.2	142.2
Unión Europea	437.2	560.8	348.5	441.5
Zona Euro	250.0	345.2	257.1	344.1
ECS REZAGADAS	160.1	365.3	682.3	420.7
Africa Subsahariana	-49.1	-20.8	-35.1	-55.1
Sudáfrica	6.7	15.4	5.3	-4.5
América Latina	-8.9	-82.0	-65.9	-70.6
Argentina	3.3	6.3	3.1	2.0
Bolivia	-0.1	0.2	-0.6	-0.9
Brasil	-24.5	-27.9	-27.6	-32.5
Chile	-4.8	-21.2	-14.3	-12.0
Colombia	-9.2	-17.8	-11.7	-12.5
Costa Rica	-0.7	-2.1	-2.3	-2.2
Ecuador	2.6	2.7	3.3	3.0
El Salvador	0.1	-1.2	-2.1	-1.8
Guatemala	4.2	2.3	0.0	0.3
Honduras	0.7	-1.4	-1.3	-1.5
México	26.2	-4.9	-8.1	-10.3
Nicaragua	0.7	-0.4	-0.5	-0.2
Perú	1.5	-6.2	-3.7	-3.7
Uruguay	-0.4	-1.1	-0.1	0.0
Venezuela	-4.4	-0.6	4.4	3.2
Asia en desarrollo	319.5	247.9	156.0	132.7
China	248.8	317.3	213.4	214.6
India	24.0	-49.3	-102.0	-96.1
Europ Centroriental	0.3	71.1	130.9	70.3
Rusia	-101.7	149.1	496.4	343.4
Med Ote y Asia ctral	36.0	122.0	227.5	138.4

Fte: UNITE c/d del FMI. World Economic Outlook abr 2022

ADQUISITIV. LOG 2021 EST 22			ADQUISITIV. LOG 2021 EST 22			(Ind de precios consum. var % anual)				
Selección	Billones de dólares		Selección	Dólares PPA		Selección	Real	Est	Proy	
	2021	Estim 2022		2021	Estim 2022		2021	2022	2023	
MUNDO	146.124	160.244	1	Luxemburgo	131,875	140,694	ECS AVANZAD	5.3	4.4	2.2
Ecs avanzadas	61,467	67,447	2	Singapur	116,487	131,580	Canadá	4.7	4.6	2.2
Ecs en desarrollo	84,658	92,797	3	Irlanda	112,463	124,596	Estados Unidos	7.4	5.3	2.3
Am Latina y Caribe	10,655	11,605	4	Qatar	104,668	112,789	Alemania	5.7	4.7	2.5
Africa Subsahara	4,576	5,048	5	Suiza	78,530	84,658	España	6.6	2.7	0.8
1 China	27,206	30,178	6	Em Arab Unidos	73,575	78,255	Francia	3.3	3.4	1.8
2 Edos Unidos	22,998	25,347	7	Macao ROC	71,123	85,612	Reino Unido	5.4	7.6	3.5
3 India	10,219	11,745	8	Noruega	70,825	77,808	Japón	0.4	1.1	0.9
4 Japón	5,615	6,110	9	Edos Undis	69,231	76,027	Unión Europea	5.3	4.8	2.6
5 Alemania	4,857	5,270	10	Brunei D.	66,795	74,953	ECS REZAGAD	7.3	8.5	5.6
6 Rusia	4,490	4,365	11	Hong Kong RAE	66,062	70,448	Argentina	50.9	48.0	42.0
7 Indonesia	3,566	3,995	12	San Marino	65,319	70,139	Brasil	10.1	6.7	3.5
8 Brasil	3,436	3,681	13	Dinamarca	63,946	69,273	Chile	7.1	6.0	3.9
9 R Unido	3,403	3,752	14	P Bajos	62,841	68,572	China	1.8	2.5	1.4
10 Francia	3,362	3,678	15	Taiwan ROC	62,527	68,730	India	6.1	5.7	4.5
11 Turquía	2,943	3,212	57	Rusia	30,850	30,013	México	7.4	5.9	3.4
12 Italia	2,734	2,972	74	México	20,676	22,216	Rusia	8.4	24.0	12.0
13 México	2,667	2,891	76	China	19,260	21,364	Sudáfrica	5.4	5.5	4.5
14 Corea	2,511	2,736	89	Brasil	16,161	17,208				
15 Canadá	2,025	2,237	128	India	7,341	8,358				

Fte: UNITE c/d del FMI (WEO) abr 2022



• SPLIT FINANCIERO

El incómodo en Banxico

Por Julio Pilotzi



juliopilotzi@hotmail.com

Édgar Abraham Amador Zamora es ese personaje que ha llegado a poner en posición incómoda a altos funcionarios del Banco de México (Banxico), porque desde Palacio Nacional y el Antiguo Palacio del Ayuntamiento, ya se cuestionan el porqué de su llegada a la institución que gobierna Victoria Rodríguez Ceja. Al que presumen de exflamante secretario de Finanzas del gobierno de Miguel Ángel Mancera, lo persigue su indiferencia con la 4T, incluso cuando sabemos se le comentó que nadie vería bien que formara parte del gobierno del ahora senador del Partido de la Revolución Democrática (PRD), incluso cuando se le adelantó que sobre él existen expedientes sobre su paso como funcionario público, incluso sin olvidar que en 2019 Amador Zamora fue inhabilitado por la Secretaría de la Función Pública por supuestos procedimientos irregulares en su paso por la CDMX.

Hoy sabemos que el gobierno capitalino tiene en sus pendientes dar continuidad a sus procedimientos, incluso, como le decíamos, se le envió a la gobernadora Rodríguez Ceja el mensaje para que no se tenga que iniciar un procedimiento para ver pronto a Édgar Amador fuera del Banxico, donde incluso es el más relevante al que se le da seguimiento, y a otros personajes que de pronto se han visto su llegada al edificio emblemático del Centro Histórico. Retomamos el tema porque le decíamos que en esto uno de los señalados era Gerardo Esquivel Hernández, quien habría reclutado a Édgar Abraham, pero de buena fuente le podemos decir que esto no es así, ya que el ahora asesor de la gobernadora, y su nombramiento, al no ser a un nivel jerárquico de gerente o superior, no pasa por la Junta de Gobierno, por lo que ninguno de los que la integran, nos dicen, participó en su contratación.

Incluso sabemos que muchos de ellos se enteraron de su nombramiento al Banxico por los medios de comunicación. Pero más allá de cómo llegó a esta institución es que no se tiene el más mínimo deseo de olvidarse del asunto, de su investigación, y de la aplicación de la ley. Al originario de Monclova, Coahuila, no se le ve futuro en el Banco de México, a menos que quienes lo llevaron lo respalden y estén dispuestos a poner en riesgo su jerarquía,

y su prestigio, incluso que cuando se le vinculaba con el partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena), generó desencuentros con integrantes del gabinete.

Recordará usted que en 2018 debido a inconformidades para la entonces reconstrucción derivado del sismo de septiembre de 2017, se le dio la responsabilidad a la Secretaría de Finanzas que él encabezaba provocando otro penoso episodio que hasta hoy lo persigue. Al investigador ahora pondrán en su historial que no se le ve bien como empleado del Banco de México, y que se sigue pidiendo su cabeza, y que su currículum de economista por el Colegio de México, y que su nominación en 1998 como mejor economista para América Latina por Instituciones Investor, no lo salvarán. La historia no termina aquí, le daremos puntual seguimiento.

Gana sindicato independiente. Trabajadores de la planta de Panasonic de Reynosa, Tamaulipas, se han decantado por el sindicato independiente para velar por sus intereses, apenas le decíamos que se hablaba de supuestos abusos a los derechos de los trabajadores. De acciones contra la empresa en el marco del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). El enojo además existía contra esta planta y la compañía porque se afirmaba manipulación para firmar un contrato a modo, sin que se

informara puntualmente a los trabajadores, incluso se habló de amenazas con despedir a quienes denuncien este grave acto.

Voz en off. Otro lugar donde saldrán chispas en el tema laboral es en la Universidad Nacional Autónoma de México. Este sábado y domingo ya empeza-

ron las votaciones para elegir un nuevo sindicato que represente los intereses de los trabajadores, donde todo termina este martes y así se sabrá quien encabezará a los empellados de la máxima casa de estudios, la que sigue muy de cerca este proceso, es la secretaria del Trabajo y Previsión Social, Luisa María Alcalde, veremos en qué termina...



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Paulo-Infraiber: iban por lana...

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

El abogado de la empresa Infraiber, Paulo Diez Gargari, se queda solo en la batalla contra la operadora de infraestructura Aleática... y con ello se queda sin muro de contención la empresa de Pedro Topete al apoyar la campaña contra el fondo dirigido por Rubén López, montada sobre información falsa que como constató la Suprema Corte de Justicia: la crisis por la que atraviesa Alejandro Gertz Manero debilita la posición de Diez Gargari, quien tomó partido en favor del fiscal General de la República en su pugna contra Julio Scherer, exconsejero jurídico de la Presidencia.

En otras palabras, se metieron entre las patas de los caballos y están a un tris de ser arrollados por la mayor crisis política interna que tiene el gobierno de Andrés Manuel López Obrador, recurrido por la nueva denuncia de Scherer contra Gertz.

El fondo de este asunto es que Paulo Diez utilizó falsamente información para equiparar a Aleática con OHL, violando de esa manera la Ley del Mercado de Valores y ser la primera persona sentenciada por cometer daño moral a una emisora de valores bursátiles. Y es que Aleática compró en 2018 los activos carreteros operados por lo que fuera la constructora española, pero Diez Gargari difundió comunicados en que señalaba la identidad entre una y otra empresa.

La animadversión del abogado contra OHL deriva de una cancelación de contrato (obtenido por asignación directa) que contra su cliente Infraiber hizo en 2011 el gobierno mexiquense para medir el aforo de las autopistas estatales concesionadas, principalmente el Circuito Exterior Mexiquense. El gobierno entonces a cargo de Eruviel Ávila consideró falta de experiencia y un sobrecosto de 150% en ese servicio; la cancelación se hizo aun sin que Infraiber no hubiese adquirido los equipos de medición y transmisión de datos, pero,

aun así, Diez Gargari inició una batalla— que cumple 11 años— para recuperar el millonario contrato.

Faustino, también trasquilado. Al inicio de este sexenio el abogado de Infraiber fincó vínculos con Santiago Nieto, mismos que dejaron de servirle tras la sonada caída del extitular de la UIF. Luego denunció a Julio Scherer por presunto tráfico de influencias, lo cual sirvió a Gertz en su lucha contra el exconsejero jurídico, al parecer para evitar se le persiguiera por lanzar información falsa al mercado de valores.

Así, la eventual salida del actual fiscal sería un golpe demoledor a los empeños de Infraiber y de su abogado... y su infortunio alcanzar al legislador morenista del Edomex, Faustino de la Cruz, usa los mismos falsos y legalmente lesivos argumentos de Diez Gargari contra Aleática.

Iban por lana... saldrán trasquilados.

Corredor Interoceánico, a un tris. Pues que está a nada de cerrarse el proceso por el cual el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec tendrá los 10 polígonos contemplados para desarrollar igual número de parques industriales a la vera de la ruta férrea entre Coatzacoalcos y Salina Cruz. La empresa del estado, a cargo de Rafael

Marín Mollinedo, cerró la compra de un polígono el viernes pasado y esta semana quedaría listo el pago de un segundo. La tramitología se lleva su tiempo (incluyendo un predio que se obtuvo por donación), pero todo indica que pronto estarán los espacios de los parques industriales y, con ello, el paquete de incentivos fiscales que diseña la SHCP, de Rogelio Ramírez de la O, para captar empresas que buscan integrarse al mercado del T-MEC. No en balde el embajador Ken Salazar dio pauta a que los directivos de las multinacionales de su país expresaran —en la pasada gira presidencial por Veracruz— su preocupación en torno a la certidumbre que requiere la inversión.

Sin indemnización para Constellation. Finalmente la cervecera que encabeza Williams Newlands anunció la locación jarocho de su nueva planta tras la cancelación —mediante consulta “patito”— de la planta de Mexicali en la que había invertido 700 millones de dólares. No, hasta ahora no hay un clavo de indemnización para la empresa que dirige aquí Daniel Baima por tal cancelación, supuestamente porque no “hay recursos públicos” para ello. Mmm... como que a eso se refieren a “certidumbre” los empresarios estadounidenses invitados a San Juan de Ulúa.



En diciembre de 2015 la inflación anual fue 2.15 por ciento, la menor desde que se empezó a calcular en 1970. Dos años después, en diciembre de 2017, con altibajos a lo largo del camino, alcanzó 6.77 por ciento, lo cual dio como resultado un repunte, en dos años, de 4.64 puntos porcentuales, equivalentes a 217.84 por ciento.

Entre diciembre de 2017 y abril de 2020, en pleno cierre parcial de la actividad económica, consecuencia del Covid, la inflación bajó de 6.77 a 2.13 por ciento, la segunda menor desde que se empezó a calcular.

Dos años después, con altibajos durante el trayecto, en la primera quincena de abril la inflación alcanzó el 7.72 por ciento, lo cual resultó en un repunte, en dos años, de 5.57 puntos porcentuales, que equivalen a 259.07 por ciento.

Primera cuestión: el actual repunte en la inflación no es algo inusual en la economía mexicana, que se ha visto afectada por la inflación, y por los repuntes en la misma, para no ir muy lejos, en todo el siglo XXI.

Segunda cuestión: la inflación de la primera quincena de abril, 7.72 por ciento, es la segunda mayor inflación en lo que va del siglo, siendo la mayor la de enero de 2001, 8.11.

Tercera cuestión: sumamos ya cinco meses, de

noviembre de 2021 a abril de 2022, con la inflación por arriba del siete por ciento, algo que no había sucedido en este siglo.

Cuarta cuestión: la meta puntual de inflación del Banco de México es tres por ciento, más menos un punto porcentual de margen de error, por lo que la máxima inflación aceptable es cuatro. La inflación de la primera quincena de abril resultó 4.72 puntos porcentuales superior a la meta puntual, 157.33 por ciento, y 3.72 por arriba de la máxima inflación aceptable, 93.00.

Quinta cuestión: la herramienta con la que cuenta el Banco de México para mantener la inflación dentro de la meta, y para evitar que repunte, es la Tasa de Interés Interbancaria, TII, y la regla es ésta: aumenta (disminuye) la inflación aumenta (disminuye) la TII. Entre el 24 de junio de 2021 y el 24 de marzo pasado la TII aumentó de 4.00 a 6.50 por ciento. ¿Qué pasó con la inflación? En ese lapso repuntó de 3.33 a 7.45 por ciento. ¿Qué falló? ¿La medicina? ¿La dosis? (Si me preguntan respondo la medicina).

Sexta cuestión (va de nuevo): ¿por qué nadie menciona la cantidad de dinero que se intercambia en la economía a la hora de explicar el repunte en la inflación (entre el 21 de abril de 2021 y el 21 de abril de 2022 la cantidad de billetes y monedas en circulación aumentó 17.42 por ciento)? Véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/cantidad-dinero-471130>.

Séptima cuestión (va de nuevo): ¿es correcto que el Banco de México tenga metas de inflación, que esté a favor de la pérdida en el poder adquisitivo de nuestro dinero, de nuestro trabajo? *Página 6 de 6*



INVERSIONES

NOMBRAMIENTOS

Fibra Macquarie renueva su directorio

El fideicomiso especializado en desarrollo de infraestructura Fibra Macquarie designó a **Simon Hanna** como director general, en reemplazo de **Juan Monroy**, quien también dejó su posición como presidente del comité técnico, que ocupará **Nick O'Neil**. Además, **Andrew McDonald-Hughes** será director de Finanzas. Todos con efecto inmediato aunque **Monroy** se quedará como asesor hasta el 31 de mayo.

ALIANZA CON ONU-HABITAT

Microsoft apoya a la población queretana

ONU-Habitat, a través del Urban Lab MX, se alió con Microsoft, que en México dirige **Enrique Perezzyera**, para ayudar a las ocho comunidades aledañas a la construcción de sus centros de datos en Querétaro, con la finalidad que se desarrollen con sostenibilidad, de manera inclusiva y resiliente. El proyecto "Planeación para una mejor calidad de vida" se basa en un modelo aplicado en Suecia.

DIRECTOR DE FINANZAS

Farmacias Benavides tendrá líder interino

La cadena Farmacias Benavides designará a **Andrés Alberto Guerrero Rubio** como director de Finanzas interino, luego del retiro del cargo y del consejo de administración de la compañía y de sus subsidiarias de **Ana Cecilia Tiburcio Alonso**. El nombramiento de un sucesor en el consejo será propuesto para su próxima asamblea de accionistas.

MEJORARÁ SU PERFIL DE ENDEUDAMIENTO

Grupo Gicsa venderá edificio en 1,300 mdp

Grupo Gicsa cerró un acuerdo para vender el edificio Parque Corporativo Lomas Altas por mil 300 millones de pesos. Con estos recursos, la compañía de la familia Cababie mejorará su perfil de endeudamiento y una estructura de capital sostenible a largo plazo, luego de las afectaciones en los ingresos por la pandemia.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

Falso que habrá apagones: CFE

La CFE afirmó que es “ifalso!” lo que escribí el 15 de abril respecto a que, de aprobarse la reforma eléctrica, la generación de electricidad de esta empresa “no será barata porque consume combustóleo, carbón y gas” y que el proceso “más económico es el de eólicas y solar”, y que habrá “riesgo de apagones paralizantes”.

En su derecho de réplica dijo que “apuesta por una transición hacia las energías limpias de manera ordenada para aprovechar los recursos propios de nuestra nación. Una prueba del compromiso de la CFE con las energías limpias es que del total de su producción de energía en 2021, 38 por ciento fue limpia, mientras que los privados hicieron lo propio con apenas 20 por ciento.

“Para aumentar su generación de energía limpia, la CFE tiene en puerta varios proyectos: la central fotovoltaica más grande de América Latina (ubicada en Puerto Peñasco, Sonora), las celdas solares de la Central de Abasto de Ciudad de México, la producción de energía con hidrógeno verde o la repotenciación de

sus hidroeléctricas. Así, para 2024, 41 por ciento de la producción de CFE será energía limpia.

“La CFE no rechaza las energías solares y eólicas, sino que entiende que al ser intermitentes afectan la red eléctrica y deben ser despachadas de forma estratégica. Asimismo, éstas no son suficientes para dotar a México de toda la energía que requiere, por lo que es fundamental contar con diferentes fuentes de producción.

“No habrá apagones ni subirán las tarifas. La reforma beneficiará a ciudadanos y empresarios de nuestro país con la mejor energía a precios justos”, puntualizó **Luis Bravo Navarro**, coordinador de Comunicación Corporativa de la CFE.

Cuarto de Junto

Oxxo se alió con Lealtad Verde para promover máquinas biorecicladoras en las tiendas y recolectar hasta 12 kilogramos de botellas de PET y 15 kilogramos de aluminio. En el primer año se captarán más de 9 millones de envases equivalentes a más de 187 mil kilogramos de CO2... El pacto de Newmont Corporation y Caterpillar creará un sistema minero automatizado con cero emisiones de carbono con soluciones de minería eléctrica... Siguen los acuerdos de distribución entre empresas y ahora Casa Pedro Domecq suscribió contrato con Rémy Cointreau para distribuir sus productos entre ellos el coñac Rémy Martin, la ginebra The Botanist y Luis XIII. Sigue el de Diageo, dueña del tequila Don Julio y del whisky Johnnie Walker, con AB Inbev para comercializar su cerveza en el país y el de Coca-Cola con Heineken para impulsar sus ventas en Brasil y ahora firmó con Campari Group... Be a Lash Girl, de **Laura Aline Pérez**, se consolidó como la franquicia líder de baja inversión y rápido retorno del mercado de belleza y extensiones de pestañas; cuenta con 35 tiendas en todo el país y comenzará el proyecto de academia con la certificación de Conocer. ■■



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx



Sin sustento señalamientos de Zaga Tawil: FUNO

Con el derecho a réplica que corresponde a información publicada el pasado miércoles 13 en este espacio nos comentan de FUNO que los señalamientos de Rafael Zaga Tawil son con el fin de confundir a la opinión pública con una serie de argumentos que distan mucho de la realidad jurídica que prevalece en torno al Fideicomiso Fibra Uno y los hermanos Moisés y André El Mann Azazi. Valiéndose de la suspensión definitiva del 2 de marzo de 2022, dictada por el Juez Décimo Segundo de Distrito en Materia Civil en la Ciudad de México, a favor de Rafael Zaga Tawil, a la cual alude el comunicado de Terla, no tiene como efecto revocar la sentencia dictada en el recurso de apelación 04/2022 resuelto por la Cuarta Sala del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México, en donde, como ya se dijo, se revocaron las medidas cautelares dictadas en contra de los hermanos El Mann.

En la aclaración se señala que Rafael Zaga Tawil, falsea la realidad y por lo contrario deberá enfrentar la acusación por la probable comisión de diversos delitos cometidos en contra del patrimonio del INFONAVIT. La filtración de información falsa y dolosa con el único propósito de dañar la reputación de FUNO es una estrategia reprochable.

PLATAFORMAS

Llamó la atención el hecho que TV Azteca, liderada por Benjamín Salinas, firmó una alianza con Estrella TV para la creación de más de 600 horas de programación original para México y Estados Unidos, además de series que serán llevadas a la televisión mexicana y a sistemas de video bajo demanda en ambas naciones. Estrella Media, que dirige Peter Markham, a la fecha cuenta con una biblioteca de más de 20 mil horas de contenido de video ori-

ginal. Benjamín Salinas comentó, “la alianza se traduce en mejorar la oferta de lo que el público encontrará en múltiples plataformas: producciones de alta calidad donde y cuando quiera verlas”.

REPORTES

No cabe duda que bajo la dirección de Mónica Aspe AT&T va en el sentido correcto, de acuerdo al cierre del primer trimestre de año. Además de sumar un poco más de 20.5 millones de clientes y competir en un entorno muy complicado, sumaron 13 trimestres con marca récord de EBITDA, al llegar a los 59 millones de dólares, con 23 millones de dólares que habían alcanzado el año pasado. “A pesar de las prácticas anticompetitivas del operador preponderante y del elevado costo del espectro radioeléctrico, AT&T México está enfocado en mejorar los servicios y avanzar en el despliegue de la red 5G e incrementando la capacidad en 4G LTE”.

Mejoran los resultados trimestrales de AT&T

INVERSIONES

LG Electronics y Magna International formaron un joint venture y la semana pasada colocaron la primera piedra de una planta que producirá inversores, motores y cargadores integrados para respaldar la producción de vehículos eléctricos de GM. Es una instalación de 130 mil metros cuadrados, será la primera base de producción de LG Magna e-Powertrain en América del Norte y se espera que genere alrededor de 400 nuevos empleos.

Alianza productiva entre TV Azteca y Estrella



Banorte, entre mejores resultados y Banamex

Con el aumento de más de 7% que alcanzaron las acciones del grupo financiero que preside Carlos Hank González, en la sesión del viernes, la pregunta obligada es cuánto correspondió a los positivos resultados del primer trimestre, que superaron las expectativas del mercado; la mejora de la guía de resultados 2022; y haber reiterado su interés por participar en la compra de Banamex, donde es el postor favorito y el mejor posicionado en dicho proceso. Y la respuesta es que, en menor o mayor proporción, la reacción bursátil fue resultado de la combinación de todos los factores mencionados.

La correduría Barclays dijo que las cifras de los primeros tres meses fueron positivas, y aunque cambios en los principios contables que entraron en vigor este año limitaron la comparación de algunos rubros, los resultados superaron sus pronósticos. Destacó que la calidad del crédito permanece fuerte; mayores comisiones por la recuperación gradual de la actividad económica; y el alza de sus costos estuvo por debajo de la inflación. Santander reiteró su opinión positiva de Banorte, y anticipó una posible mejora en las estimaciones propias y del mercado a raíz de la revisión de la guía de resultados del banco. Santander, quien moderó su entusiasmo por ofertar también por Banamex, tiene una recomendación de Outperform, y un precio objetivo de 156 pesos.

Por su parte UBS destacó su visión positiva de Banorte debido a la combinación

de su nivel de valuación y las positivas tendencias operativas. Explicó que el punto medio de la nueva guía de ganancias es un poco más alto que su estimación y por encima de las expectativas del consenso, lo que, en su opinión, debería apoyar una mayor recalificación de las acciones, es decir, la disposición de los inversionistas de pagar un precio más alto por los títulos, anticipando un mejor desempeño de la emisora. Además, Actinver destacó que los resultados de Banorte están mejorando sus expectativas por lo que consideró que el balance entre riesgo y recompensa ha mejorado, y que ahora considera los títulos como una buena oportunidad de inversión al cotizar a un múltiplo P/BV (precio/valor contable) de 21% de descuento contra el promedio histórico. Y así Actinver mejoró su recomendación a Outperform, y reiteró su precio objetivo de 150 pesos.

MANEJO EFICIENTE

Si bien UBS mantiene una recomendación de venta y reiteró su visión cautelosa de las acciones de Kimberly Clark de México, luego de las cifras del primer trimestre, la correduría la consideró como una empresa eficiente y esbelta, con un gasto operativo sin aumento respecto a 2021. Además, UBS destacó el crecimiento anual de 51% en las exportaciones, mayores ahorros de costos, el inicio de operaciones de maquinaria en su planta de Tlaxcala que traería ahorros adicionales, y un tipo de cambio relativamente estable en el trimestre.

Página 3 de 5

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

Dudas para recuperar en verano categoría 1 de FAA y extranjeras con 37.6% de los vuelos

Si bien los flujos turísticos se han recuperado, todavía están a 49% de distancia en lo que fue el ingreso de divisas vs 2019 y a 14.4% en lo que son los turistas, según datos a febrero del INEGI que comanda **Graciela Márquez**.

Obvio también la aviación aunque mejora, aún tardará en retomar su mejor nivel, máximo el factor inflacionario que ya lastima.

Aunque recién los reflectores se han orientado al cuestionable proyecto aeroportuario de Santa Lucía, inaugurado por el presidente **Andrés Manuel López Obrador** sin la infraestructura de transporte y peor aún carente de oferta, para las aerolíneas mexicanas un asunto más urgente está en volver a obtener la categoría 1 que perdió México hace ya

casi un año, por las irregularidades de la AFAC que lleva **Carlos Antonio Rodríguez**.

La Agencia Federal de Aviación de EU (FAA) no levantó el castigo el fin de año pasado, que era tan importante, y todavía es una incógnita si lo hará para el verano.

Para los miembros de CANAERO que preside **Diana Olivares** el tema es nodal, pero no hay claridad tras una visita que realizaron algunos expertos a México hace 3 semanas.

Para algunos la evaluación fue aprobatoria y hay buenos indicios, pero para otros lo que habrían encontrado los expertos no fue favorable, por lo que las restricciones continuarán.

Quizá pronto haya información oficial. Para Aeroméxico que dirige **Andrés Conesa** si

sostiene el castigo, seguirá sin poder utilizar los nuevos aviones que ya le llegaron. Además el código compartido con Delta de Ed Bastian se mantendrá suspendido.

A otras firmas como Volaris de Enrique Beltranena o Viva Aerobús de Roberto Alcántara la degradación, que lleva once meses, les ha impedido también abrir nuevos vuelos a EU. Ni siquiera es posible aumentar las frecuencias en las rutas vigentes.

Para las aerolíneas estadounidenses la coyuntura ha resultado inmejorable. En el primer bimestre sus pasajeros crecieron 96.5%, mientras que las mexicanas apenas lo hicieron 57.6%.

En general las líneas extranjeras han aumentado más su penetración. A febrero llegaron al 37.6% del negocio cuando en 2020 estaban en 29%, en tanto que las mexicanas que entonces controlaban 70%, ahora sólo tienen 62.4%.

EU no tiene prisa y si la AFAC no logra garantizar la seguridad de las aerolíneas, la pausa continuará. Pronto quizá más luz.

AUTOABASTO FRENÓ A CCE Y LA HERENCIA LABORAL DE SALAZAR

Tras la problemática penal que se cierne para muchas de las compañías que echan mano del autoabastecimiento eléctrico, figura que súbitamente se convirtió en ilegal, queda cla-

ro porque la cautela del último comunicado que emitió el CCE tras el rechazo por el Congreso de la reforma constitucional del presidente Andrés Manuel López Obrador. Firmas como Femsa que preside José Antonio Fernández, son las que financian al organismo cúpula. Es más Francisco Cervantes tendría poco margen de maniobra dado que el 99% de su equipo se lo heredó Carlos Salazar con contratos laborales ya amarrados.

BANXICO MÁS ALZAS Y TASAS DE INTERÉS EN 8.50% A FIN DE AÑO

Hay consenso entre los expertos. En la junta de gobierno del 12 de mayo de Banxico de Victoria Rodríguez, habrá otro aumento de las tasas de 50 puntos base (pb), máxime que la inflación no cede. El viernes el alza de los precios en la primera quincena de abril registró su mayor crecimiento a tasa anual en 20 años al llegar el indicador a 7.72%. De ahí que el área de estudios económicos de Citibanamex que lleva Adrián de Garza proyecta que la tasa de referencia cerrará el año hasta en 8.50%. Ello supone al menos 3 aumentos de 50 pb y dos más de 25 pb.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

AMLO,
AFECTADO
POR
LA INFLACIÓN

La ciudadanía está sufriendo con profundidad la escalada de precios que, si bien es importada, no escapa a la responsabilidad del gobierno



unque el presidente **Andrés Manuel López Obrador** minimiza el impacto de la inflación, y aunque prefiere comparar la inflación mexicana de 7.72 por ciento contra la de otros países donde se ubica más arriba, lo cierto es que la ciudadanía está sufriendo con profundidad la escalada de precios

que, si bien es importada, no escapa a la responsabilidad del gobierno.

La semana pasada, **Héctor Tejada**, presidente de Concanaco, declaró que la Secretaría de Economía está buscando mecanismos para evitar más alzas en el precio de la tortilla. Antes, el presidente López Obrador había dicho que el gobierno establecería un precio de garantía adecuado y que se fortalecería la entrega de fertilizantes. No obstante, ninguna de esas soluciones mitigará con efectividad el problema, porque el precio está impactado por la guerra de Rusia contra Ucrania. El resultado es que en lugares como La Paz, la tortilla alcanza un precio de \$ 23.25; mientras, en Cuernavaca de \$ 22.67.

Según el Inegi, la variación anual de precios en el rubro de alimentos y bebidas ya alcanza los dos dígitos y se sitúa en 10.68

**La inflación de
las frutas
y verduras
ya alcanzó
17.26 por ciento**

por ciento; mientras que la inflación de frutas y verduras alcanzó la cifra de 17.26 por ciento; y los productos pecuarios 13.68 por ciento. Son alzas que impactan el bolsillo de todas las familias, a las que no les interesan las comparaciones con otros países, como las hace el Presidente.

Y el problema se agravará para él mismo si el mandatario insiste en comparar a México, porque el Fondo Monetario Internacional acaba de pronosticar que América Latina tendrá una inflación de 11.2 por ciento este año, mientras que Estados Unidos la tendrá de 6.3 por ciento y Europa de 3.2 por ciento. De manera que conforme avance el año serán evidentes los países que sí tienen mecanismos efectivos de mitigación de precios. México podría no salir bien parado.

¿Puede hacer algo AMLO para mitigar la inflación —además de mantener a su gobierno independiente de las decisiones de Banco de México—? Sí puede, si permitiera el uso de transgénicos en el maíz, algo que catapultaría la oferta, pero que se contraponen con sus prejuicios ideológicos. En otras palabras: tiene una solución a la mano, pero no la quiere utilizar.

VALTECH

La firma de tecnología Valtech, que dirige **Olivier Padiou**, compró a la empresa mexicana CloudCo, que encabeza **Pedro Jáuregui**. Valtech se dedica a transformar corporaciones para digitalizarlas. CloudCo aportará clientes como Liverpool, Tec de Monterrey y Sura a la cartera de Valtech, que ha estado adquiriendo varias empresas de manera notoria este año. Valtech ha sido valorada en alrededor de Dlls. \$1 mil 400 millones.

TATIANA

La secretaria **Tatiana Clouthier** ha estado muy activa firmando convenios con empresas extranjeras. La semana pasada fueron Intel y Siemens.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA / WHATSAPP: 56-1164-9060



AL MANDO



#OPINIÓN

IGUALDAD EN EL CRÉDITO

Equality, firma 100 por ciento mexicana, a 17 meses de operaciones, crece trimestralmente a triple dígito

S

algo positivo dejó la pandemia ha sido el surgimiento de nuevos modelos de negocio que están contribuyendo a solucionar problemas de antaño, como los relacionados con la inclusión financiera. Se trata

de Equality, una compañía de tecnología 100 por ciento mexicana, que a sólo 17 meses de operaciones, crece trimestralmente a triple dígito y ha facilitado la colocación de más de medio millón de créditos en 13 países.

Equality fue fundada por **Jesús Cansino**, **Mary Carmen Arteaga** y **Gerardo Sandoval**, tres expertos en el sector de telecomunicaciones, quienes generaron un ecosistema de soluciones tecnológicas para que los otorgantes de crédito puedan evaluar la colocación de financiamiento y cobranza en población no bancarizada, con el doble de confiabilidad que los burós de crédito tradicionales. Bajo la premisa de que "nadie conoce tanto a una persona, como su celular", la firma pone a disposición de los otorgantes de crédito y retail una tecnología que analiza en el smartphone más de 1.3 millones de variables que predicen su comportamiento de pago.

Una vez que el usuario tiene su crédito, el ecosistema incentiva la salud del mismo y, en caso de incumplimiento, el otorgante tiene la posibilidad de hasta bloquearles el dispositivo a fin de incentivar la cobranza. Esta tecnología es disruptiva porque a pesar de que hoy el mundo vive una nueva realidad, el otorgamiento del crédito se da bajo parámetros de hace cuatro décadas. Esto ha traído como consecuencia que

millones de personas no tengan acceso a un crédito, más por un tema de falta de innovación de los sistemas financieros, que por falta de voluntad o capacidad de pago.

TERCERA CERVECERÍA VA EN VERACRUZ

Con una inversión prevista de mil 300 millones de dólares durante los próximos cuatro años, Constellation Brands, va en Veracruz. **Bill Newlands** y **Daniel Baima**, CEO y presidente de la empresa en México, respectivamente, tuvieron una reunión con el presidente **Andrés Manuel López Obrador** en la que formalizaron el compromiso de la compañía de contribuir al desarrollo del sureste de México, a través de la instalación de su nueva cervecería en el municipio de Veracruz que se suma a las que tienen en Coahuila y Sonora.

Según su reporte financiero de principios de año, esta inversión forma parte de más de cinco mil 500 millones de dólares que la empresa contempla invertir en sus operaciones en los próximos cuatro años y se prevé que generará más de dos mil empleos directos y 10 mil indirectos en su etapa de construcción. Los directivos de Constellation comentan que los factores que influyeron en la decisión de instalar su nueva cervecería en esta entidad son su importante infraestructura de transporte, acceso a mano de obra altamente calificada y disponibilidad de agua de la cual se ha confirmado una fuente independiente a la de la ciudad por parte de las autoridades correspondientes.

Surgieron
nuevos modelos
de inclusión
financiera



CORPORATIVO



#OPINIÓN

BETTERFLY APUESTA POR AL

En el primer trimestre del año, Los Cabos recibió a más de 800 mil turistas, 13 por ciento más que en el mismo lapso de 2019, previo a la pandemia

L

a insurtech chilena Betterfly, que acaba de convertirse en un nuevo unicornio al lograr una capitalización de mil millones de dólares, busca ampliar su campo de negocios en América Latina.

La estrategia de la firma que lleva **Eduardo della Maggiora** es llevar asesoría sobre mejores hábitos de vida de las mujeres que laboran en empresas de todos tamaños en temas como alimentación, deportes y salud mental de la mano de protección financiera.

Betterfly por lo pronto acaba de difundir su primer informe sobre bienestar femenino en Latinoamérica, como parte de un plan para incursionar en México y otros países de la región.

El estudio donde participaron dos mil 800 mujeres de Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, México y Perú identificó a nivel regional la necesidad de ampliar la penetración de un seguro complementario de salud y cuidados dentales.

Resulta que 40 por ciento de mujeres consultadas por Betterfly buscan tener algún seguro de vida, especialmente en México y Ecuador, porque aumentaría su bienestar general.

La estrategia de Betterfly se basa en acercarse a las empre-

**40% de las
mujeres
consultadas
busca tener un
seguro de vida**

sas y sus áreas de recursos humanos para asesorar a sus empleados en temas como nutrición, salud mental, cuidados personales y por supuesto asesoría financiera, y de su investigación se desprende que cerca del 50 por ciento de las encuestadas señalaron que su bienestar general aumentaría si tuviesen la posibilidad de acceder a cursos y capacitaciones.

LA RUTA DEL DINERO

En la gira que este fin de semana realizó el presidente **Andrés Manuel López Obrador** por Veracruz se anunció que la cervecera Constellation Brands decidió instalar una nueva factoría en el municipio de Veracruz en la Antigua Hacienda de Santa Fe, Nevería. En el análisis realizado por la firma estadounidense se concluyó que dicha zona cuenta con condiciones favorables en logística, por la cercanía al puerto, además de disponibilidad a insumos como agua, por lo que tiene previsto invertir mil 300 millones de dólares durante los próximos cuatro años... L'Oréal México, que tiene como CEO a **Keneth Campbell**, ha tomado muy en serio su intención de ser una empresa comprometida con el cambio climático y por lo pronto anuncia que 88 por ciento de la energía que utiliza en sus procesos proviene de fuentes renovables, además que ha logrado ahorros de hasta 30 por ciento en el consumo de agua en su planta ubicada en la CDMX a partir de la tecnología WaterLoop Factory. Otra parte de su estrategia de sustentabilidad pasa por suscribir el Primer Plan de Manejo de Residuos y Economía Circular con la Canipec... Sigue en plena recuperación el sector turístico y en ese tenor el Fideicomiso de Turismo de Los Cabos (Fiturca), que comanda **Rodrigo Esponda**, informó que en el primer trimestre del año Los Cabos recibió a más de 800 mil visitantes lo que significó un incremento de 13 por ciento con relación al mismo lapso de 2019, es decir antes que llegara la pandemia.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Reporte Empresarial

CONTRA CÁMARAS EMPRESARIALES 'PATITO'



Por Julio Pilotzi

jpilotzi@gmail.com

@jpilotzi

Hay gran enojo en la "Cuarta Transformación", específicamente en la oficina del presidente Andrés Manuel López Obrador, y la de la Secretaría de Economía, Tatiana Clouthier, y todo por el "surgimiento" de cámaras empresariales ilegales, que por supuesto no cuentan con autorizaciones legales para ostentarse como tal. Todo surgió a raíz de la discusión de la reforma a Ley de la Industria Eléctrica y a la Ley Minera, donde no se dice, pero el mensaje es para un organismo: el Consejo Empresarial Mexicano que encabeza Juan Carlos Pérez Góngora, quien llamó a los diputados de todos los partidos políticos a votar aquella mañana del domingo 17 de abril en favor de todos los mexicanos, y no de un proyecto sexenal (que dañaría la economía de los consumidores mexicanos).

Y eso fue lo que levantó las cejas de funcionarios de alto nivel, porque además este personaje, quien perdió recientemente la elección para encabezar la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco Servytur México) creó algo sin antes tener el respaldo de las autoridades federales. Sin embargo, fue más allá, porque dijo en un comunicado que los coordinadores parlamentarios habían estado recibiendo una enorme presión desde Palacio

Nacional "por lo que los exhortamos a cumplir con México y con los mexicanos, que lo único que requieren es de energía barata para poder enfrentar los retos que plantea un entorno complicado como el que vivimos".

De hecho, este acto de quien no había llamado mínimamente la atención entre las autoridades y la cúpula empresarial, se entiende como un berrinche por resultar nuevamente perdedor para encabezar la Concanaco. De seguir actuando fuera del marco de la ley se le impondrá una sanción que va de las dos mil a tres mil Unidades de Medida y Actualización, unos 298 mil pesos como máximo. Y en caso de reincidencia, la multa puede duplicarse, así como la clausura del establecimiento de la organización, esto con independencia de los posibles delitos que se configuren por los representantes de dichas organizaciones.

Usted sabe que las cámaras de comercio, servicios y turismo, así como las cámaras de industria y sus confederaciones, son instituciones de interés público, autónomas, con personalidad jurídica y patrimonio propio, pero deben de ser reconocidas cabalmente. Para nadie es desconocido que a la Concanaco Servytur México se le ha visto coqueteando con la "4T" desde su llegada a la Presidencia, por eso se entiende este mensaje enviado. Bien le haría a Juan Carlos Pérez tocar la puerta de la oficina de la titular

de Economía para poner en orden su deseo de ser presidente de un organismo empresarial y apegarse a la Ley de Cámaras Empresariales y sus Confederaciones.

Gicsa vende

Gicsa continúa vendiendo propiedades para avanzar en su proceso de reestructuración. Hoy sabemos que ha vendido un complejo de oficinas en la Ciudad de México por mil 300 millones de pesos. El Parque Corporativo de Lomas Altas ya no formará parte de su portafolio. La pandemia ha hecho estragos en sus estados financieros, por ello le urge avanzar en la desincorporación de activos. Va por más, las negociaciones están ahora con los tenedores de bonos también, en dónde se espera logren acuerdos pronto.

Bancos le dan buen visto a esta operación y pronostican que concretará acuerdos interesantes para fortalecer sus proyectos futuros.

Aumentos Kimberly

Kimberly Clark de México ya adelanta que será un futuro complejo para quienes consumen sus productos. La que vende las marcas Kleenex y Huggies, entre otras, realizará un análisis para continuar con su estrategia de alza de precios, pues ya siente el impacto que traerán las materias primas en sus resultados financieros.

Voz en Off

Otra que va por el incremento de precios en sus productos es Gruma.

Las presiones inflacionarias persisten y la dueña de Maseca y Mission lo sabe. Así que esto es reflejo en la crisis de suministro y los altos precios de granos a nivel mundial por el conflicto armado en Ucrania, que además ya le han mermado sus ganancias entre enero y marzo pasados...



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Dudas para recuperar en verano categoría I de FAA y extranjeras con 37.6% de los vuelos

Si bien los flujos turísticos se han recuperado, todavía están a 49% de distancia en lo que fue el ingreso de divisas vs 2019 y a 14.4% en lo que son los turistas, según datos a febrero del INEGI que comanda **Graciela Márquez**.

Obvio también la aviación aunque mejora, aún tardará en retomar su mejor nivel, máxime el factor inflacionario que ya lastima.

Aunque recién los reflectores se han orientado al cuestionable proyecto aeroportuario de Santa Lucía, inaugurado por el presidente **Andrés Manuel López Obrador** sin la infraestructura de transporte y peor aún carente de oferta, para las aerolíneas mexicanas un asunto más urgente está en volver a obtener la categoría I que perdió México hace ya casi un año, por las irregularidades de la AFAC que lleva **Carlos Antonio Rodríguez**.

La Agencia Federal de Aviación de EU (FAA) no levantó el castigo el fin de año pasado, que era tan importante, y todavía es una incógnita si lo hará para el verano.

Para los miembros de CANAERO que preside **Diana Olivares** el tema es nodal, pero no hay claridad tras una visita que realizaron algunos expertos a México hace 3 semanas.

Para algunos la evaluación fue aprobatoria y hay buenos indicios, pero para otros lo que habrían encontrado los expertos no fue favorable, por lo que las restricciones continuarán.

Quizá pronto haya información oficial. Para Aeroméxico que dirige **Andrés Conesa** si

sostiene el castigo, seguirá sin poder utilizar los nuevos aviones que ya le llegaron. Además el código compartido con Delta de **Ed Bastian** se mantendrá suspendido.

A otras firmas como Volaris de **Enrique Beltranena** o Viva Aerobús de **Roberto Alcántara** la degradación, que lleva once meses, les ha impedido también abrir nuevos vuelos a EU. Ni siquiera es posible aumentar las frecuencias en las rutas vigentes.

Para las aerolíneas estadounidenses la coyuntura ha resultado inmejorable. En el primer bimestre sus pasajeros crecieron 96.5%, mientras que las mexicanas apenas lo hicieron 57.6%.

En general las líneas extranjeras han aumentado más su penetración. A febrero llegaron al 37.6% del negocio cuando en 2020 estaban en 29%, en tanto que las mexicanas que entonces controlaban 70%, ahora sólo tienen 62.4%.

EU no tiene prisa y si la AFAC no logra garantizar la seguridad de las aerolíneas, la pausa continuará. Pronto quizá más luz.

AUTOABASTO FRENÓ A CCE Y LA HERENCIA LABORAL DE SALAZAR

Tras la problemática penal que se cierne para muchas de las compañías que echan mano del autoabastecimiento eléctrico, figura que súbitamente se convirtió en ilegal, queda cla-

ro porque la cautela del último comunicado que emitió el CCE tras el rechazo por el Congreso de la reforma constitucional del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Firmas como Femsa que preside **José Antonio Fernández**, son las que financian al organismo cúpula. Es más **Francisco Cervantes** tendría poco margen de maniobra dado que el 99% de su equipo se lo heredó **Carlos Salazar** con contratos laborales ya amarrados.

BANXICO MÁS ALZAS Y TASAS DE INTERÉS EN 8.50% A FIN DE AÑO

Hay consenso entre los expertos. En la junta de gobierno del 12 de mayo de Banxico de **Victoria Rodríguez**, habrá otro aumento de las tasas de 50 puntos base (pb), máxime que la inflación no cede. El viernes el alza de los precios en la primera quincena de abril registró su mayor crecimiento a tasa anual en 20 años al llegar el indicador a 7.72%. De ahí que el área de estudios económicos de Citibanamex que lleva **Adrián de Garza** proyecta que la tasa de referencia cerrará el año hasta en 8.50%. Ello supone al menos 3 aumentos de 50 pb y dos más de 25 pb.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



Repasando eventos y condiciones de mercados



Estamos iniciando la última semana de **abril**, el cuarto mes del año. Los **mercados accionarios** en **Estados Unidos** registran rendimientos negativos. Destaca el **Nasdaq** que viene perdiendo casi un 18%, el **S&P** -10.9% y el **Dow Jones** -7%. Sin embargo, también mercados de otras regiones retroceden, el **DAX** de **Alemania** cae -11%, el mercado de **China** retrocede el 15.2%, el de **Japón** -5.9% y el **Moex** de **Rusia** por obvias razones retrocede un 41%.

La **bolsa en México**, llegó a registrar alzas superiores al 6% en este año alcanzando nuevos máximos históricos, pero en este momento, registra una baja marginal del 0.2%, mientras que **Brasil** registra un alza del 6.0%.

En materias primas, el **petróleo** registra una ganancia acumulada en el año del 34.4% en el caso del **WTI**, 35.8% del **Brent del Mar del Norte** y la **mezcla mexicana** se ha beneficiado en un 54%. El **ORO** registra un aumento acumulado del 5.8%, la **plata** del 4.1% y el **cobre** 3.2%. En alimentos, destaca el **trigo** con 43% y el **maíz** con 32%, entre los principales.

En divisas, el **índice dólar** registra alza del 5.7%, el **yen japonés** se ha depreciado 11.2% en el año y alcanza su menor nivel en 20 años frente al dólar estadounidense, el **yuan chino** ha perdido un 2.3%, mientras el euro ha retrocedido un

5.1%. El **peso mexicano** con todo y todo, acumula una plusvalía del 1.3%. El **bitcoin** como dato de referencia únicamente, registra una pérdida hasta el momento del 15.1%.

El **principal promotor** del mayor impacto para estos resultados ha sido la posición que ha empezado a tomar la **FED** de una política monetaria restrictiva, inclusive, ahora para el 04 de mayo es altamente probable que defina un incremento de 50 puntos base en su **tasa de referencia** para ubicarla en un rango de 0.75% a 1% anual, pero además, inicie con la reducción de su **Hoja de Balance** con la venta de **bonos del tesoro** y de **bonos respaldados por hipotecas**, estimando en suma 95 mil millones de dólares con la posibilidad de aumentar el monto en los siguientes meses hacia los 120 mil mdd/mes y tratar de eliminar el gran excedente de liquidez que ha tenido grandes impactos en la **inflación** actual y que es el "objetivo a vencer y controlar".

El tema **COVID** pareciera perder impacto sobre la economía, salvo en **China**, que con una política de "cero COVID" ha sacrificado actividad económica, e inclusive, ya reconocido por el **FMI** que recortó su estimación de crecimiento a una tasa anual del 4.4% para este 2022.

La **guerra entre Rusia y Ucrania** viene afectando más a **Europa**, que en marzo ya registraron desaceleraciones en sus indicadores de

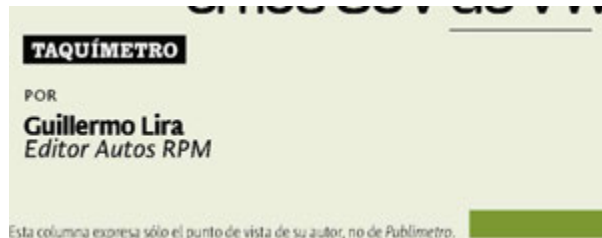
manufactura y servicios. Pero está siendo también gran causante de los precios de **materias primas** y el aumento en la **inflación** mundial.

Francia vive un momento estable con la renovación de mandato de **Emmanuel Macron** tras su triunfo vs **Le Pen**. En noviembre, **Estados Unidos** decidirá posiciones en la **Cámara Baja** y **Senado**, así como en 36 **gubernaturas**. Hasta el momento, **Joe Biden** y los **demócratas** se muestran en desventaja en diferentes encuestas y eso presionará la posición de la administración **Biden** tanto en su política interna como en su política exterior, haciendo un llamado al **Presidente AMLO** de cuidar mucho la relación respetuosa pero efectiva con **Estados Unidos** en temas de **migración y seguridad**.

VACUNA COVID EN EL IMSS HACIA ADELANTE
Zoé Robledo Director General del **IMSS**, señaló que en nueve días empieza una nueva etapa en el país, ya que la **vacuna COVID** empezará a formar parte de los procesos regulares de las instituciones de salud. El **IMSS** está haciendo esfuerzos para ampliar la protección de personas vulnerables.



T-Cross, el nuevo elemento en los SUV de VW



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

Esta semana, los ejecutivos de Volkswagen de México estarán mostrando en prueba de manejo el nuevo T-Cross. Volkswagen nos ha dicho que mientras los sedanes están consolidándose en el volumen actual, seguirán con autos como el Jetta y su versión GLI, por cierto recién renovado y con toda la era digital en el interior, complementándolo, por ahora, con Vento y Virtus; son sus tres ases para quien quiere cajuela. Pero ahora quién iba a imaginar que VW ofrecería más modelos de camionetas que de sedanes. Esta semana nos deja manejar el gran cambio de T-Cross, el que inicia todo el contingente de lo que llama “SUVW”, le siguen Nivus, TAOS, Tiguan, Teramont y Cross Sport, dejando camionetas desde 449,900 pesos hasta 1,062,990 pesos, compitiendo con muchas versiones y distintos orígenes de fabricación, lo que le puede significar inventarios más estables. Por ejemplo, de México tenemos TAOS y Tiguan en el corazón de las camionetas provenientes de la planta de Puebla, Teramont

y Cross Sport de Estados Unidos, Nivus de Brasil y ahora la T-Cross aumenta una fuente de inventarios, trayéndola en vez de Brasil—como el año modelo que despedimos— ahora de la India, dejándola con un motor de 1.0 litros, un nuevo diseño y haciéndola más competitiva. Ahora ya solo faltará en camionetas y en estrategias que sí están siguiendo sus competidores más cercanos en volumen, Nissan, Chevrolet, Toyota y KIA, sus vertientes eléctricas e híbridas, pues los demás empiezan a conocer a sus clientes en estas áreas a instalar cargadores de casa, a contar con técnicos en la red de distribución y servicio de expertos en los electrificados. El ID.4 han dicho que es el primero en llegar; ya haciéndolo en la planta de Estados Unidos, es mucho más probable por su competitividad. El precio será ya lo de menos, pues la competitividad de saber vender, conocer al cliente y dar servicio a electrificados deberá empezar ya. El ID.4 y el ID. Buzz suenan como perfectos, la empresa a nivel

mundial está dedicada a eléctricos y México siendo uno de sus principales centros de producción; seguramente estará ya delineando lo que hará con eléctricos. El T-Cross, como le decía, inicia con los clientes que quieren una camioneta y están en el segmento de los 500 mil pesos, con un motor de 1.0 litros, de los más pequeños que le conocemos a la armadora, pero con 114 caballos de potencia y la excelente caja Tiptronic de seis velocidades. Su competitividad aumenta ante un mercado donde hay muchos tiradores en marcas de volumen y de nicho. T-Cross, con la actualización e importación de Asia, puede ser más atractiva por el equipamiento, diseño y cuestiones de apariencia superior como sus faros led y cuerpos ópticos cuadrados, dándole una visión más tecnológica, la nueva parrilla fuerte y el lenguaje de diseño de la marca, la franja opaca para las luces traseras, en el interior el tablero 100% digital y no le han dejado de poner cuestiones de confort en verdad apreciadas por el cliente.



ANTONIO SANDOVAL

GEOECONOMÍA

Ola alcista de tasas en Estados Unidos, y en México

EL DATO

D

Desde 1994 no se ha registrado un aumento de 250 puntos base en un año calendario en la tasa del Banco de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos.

POWELL SE SINCERÓ

Este jueves el Fondo Monetario Internacional (FMI) llevó a cabo un debate sobre los problemas actuales de la globalización y sus riesgos. Hasta ahí el asunto no pasaba a mayores, pero toma mucho mayor relevancia cuando vemos los nombres de los participantes en este debate.

Tres de ellos de gran renombre y quienes tienen en sus manos nada más y nada menos que los hilos de la economía mundial.

Dadas las condiciones tan particulares en las que se desenvuelve la economía mundial y el tamaño de la responsabilidad que tienen en sus manos, la verdad es que toda la atención estaba centrada en la presidenta del Banco Central Europeo (BCE) Christine Lagarde, directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) Kristalina Georgieva, y el que es quizás el hombre más poderoso del planeta en estos momentos, (más que Joe Biden o cualquier otra persona), el presidente del Banco Central de Estados Unidos, Jerome Powell.

No es que la presidenta del BCE y la directora del FMI no hayan destacado

por su participación en el debate, o no hayan señalado nada relevante, es que simplemente la participación de Powell era esperada y seguida por miles de millones de dólares en los mercados financieros, sí leyó usted bien, miles de millones de dólares en manos de inversionistas ávidos de escuchar señales sobre hacia dónde va la economía más importante del planeta.

Powell dijo dos cosas que determinaron el desempeño de los mercados el resto de la semana, es decir ese mismo jueves y el cierre de semana.

- La lucha contra la inflación es prioritaria: No hay en este momento algún otro factor que sea más relevante para la Fed que la lucha contra la inflación, misma que se ha disparado a su máximo en 4 décadas. Powell fue muy enfático, la inflación y nada más que eso es lo que más preocupa en este momento al poderoso banquero central, más incluso que la guerra.

Para luchar contra la inflación la Fed tiene varias herramientas, pero ninguna tan relevante como la tasa de interés, lo que dijera al respecto era clave para los mercados.

- Powell se sinceró, dijo algo que los mercados temían, que ya sospechaban pero que en voz del propio jefe de la Fed toma otra dimensión. Jerome Powell aceptó que ya está sobre la mesa la posibilidad de un aumento en la tasa de referencia de 50 puntos base en el banco central estadounidense.

La próxima reunión será de dos

días y tendrá verificativo el 3 y 4 de mayo, los inversionistas ven ahora prácticamente como un hecho que la tasa de referencia pasará de un margen ubicado entre 0.25 a 0.50 por ciento, a uno de entre 0.50 a 1.0 por ciento.

Pero eso es sólo el inicio; los inversionistas pusieron de inmediato el foco en el nivel de alza de la tasa de referencia y la lucha de la Fed contra la inflación.

La verdad de las cosas es que la inflación actual es un fenómeno no visto por varias generaciones; por lo tanto, la lucha debe ser frontal.

En ese sentido se preguntan quienes analizan el devenir de los mercados ¿por qué la Fed no habría de incrementar en 75 puntos base la tasa de referencia?

Si usted amable lector llegó a estas instancias y piensa que todo lo anteriormente escrito no tiene nada que ver con usted o con los ciudadanos comunes, está en un error. Algo tan lejano y aparentemente ajeno, está más cerca de lo que piensa la gente.

LOS PROBABLES EFECTOS

La escalada de tasas que la Fed iniciará dentro de unos 10 días, podría detonar una desaceleración económica en su país, y por lo tanto algo similar en México. Peor todavía, quienes analizan los mercados temen que podría generarse una eventual recesión si la Fed no logra el control de la inflación lo más pronto posible. Estos fenómenos afectan a los ciudadanos sí o sí. *Página 3 de 5*

La Fed no sube sus tasas más de 250 puntos base, es decir 2.5 por cien-

Página: 13

Area cm2: 441

Costo: 83,516

2 / 2

Antonio Sandoval

to, desde el año 1994, y en ese periodo justamente lo que se provocó fue una recesión.

El mundo vive una crisis sobre otra crisis; de hecho, son tres crisis simultáneas: La pandemia, la guerra y la inflación. Tenemos que adaptarnos, prepararnos sin que llegemos al pánico y esperar mejores tiempos. Por si quiere saber qué sucederá en México, la respuesta es sencilla, las tasas su-

birán más todavía, y pueden subir de manera considerable, al menos a 9 por ciento desde los niveles actuales de 6.5 por ciento.

Por elemental cortesía debemos señalar que el debate incluyó a cinco personajes, al menos así fue convocado por el FMI, la verdad de las cosas es que

las otras dos personalidades sólo fueron como decimos en México coloquialmente “de relleno”. La ministra de finanzas de Indonesia Sri Mulyani Indrawati, así como la primera ministra de Barbados, Mia Mottley, quien participó vía remota.



**MARIEL
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

Las dificultades de la vivienda económica en Oaxaca

Así como hablamos de Puebla y Nuevo León la semana pasada, ahora hablamos del contraste que se vive en Oaxaca donde se hace imposible construir vivienda económica, justo la que más requiere esa población.

Pero además explicó que la tierra es muy costosa "...además de que el 83 por ciento es tierra social, es decir, ejidal o comunal, por lo que no es sujeta de crédito, y no se puede vender al Infonavit, Fovissste o bancos por ley".

Y es que evidenció que el costo de la tierra en Oaxaca se encuentra 20% por arriba del precio promedio en comparación a estados vecinos como Querétaro o Puebla lo que favorece la migración de los desarrolladores hacia la construcción de vivienda media o residencial, además de dirigirlos a otros destinos.

Y también dificulta el tema de la asignación de créditos porque por ejemplo Uriel Estrada mencionó que tienen disponibles 42 mil créditos para ejercer del Infonavit para compra de vivienda con costo entre 200 mil y 300 mil pesos; pero que con ese costo es muy complicado aplicar los créditos para ese segmento de vivienda que ya no es nada fácil construir en la entidad. Así que aunque lleguen 50 mil créditos en 2023, no se

podrán ejercer.

Y también es difícil identificar viviendas menores a 700 mil pesos; por ello la mayoría de los desarrolladores de vivienda en Oaxaca salen del nicho de créditos tradicionales asignados por infonavit.

Y también solicitó algo que nos parece muy lógico: que la autoridad local o bien estatal se haga cargo de dotar de todos los servicios a la vivienda y dejar que los desarrolladores compren esa tierra, construyan y vendan vivienda a bajo costo. El dejarles estos gastos y además el pago de las licencias de construcción de infraestructura a los desarrolladores les hace imposible enfocarse a hacer vivienda económica.

POR CIERTO

Siempre hay noticias de Infonavit y por hoy comentamos que se alista a celebrar su 50 Aniversario. Así que este lunes conoceremos cómo celebrará tan importante acontecimiento que tocó realizar en este año.

Este lunes informarán del gran acontecimiento Carlos Mariñez Velázquez, Director General del Infonavit; Mario Macías Robles, Director Sectorial de los Trabajadores; Carlos Gutiérrez Ruiz, Dirección Sectorial Empresarial y Rafael Riva Palacio Pontones, Secretario General del Sindicato Nacional de los

Trabajadores del Instituto.

Les platicaremos del festejo.

PREGUNTA

¿Te parece lógico que sean los gobiernos estatales y municipales los que doten de infraestructura y servicios a las comunidades y a la vivienda?

¡Hasta la próxima!

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

En la semana platicamos con el Presidente de Canadevi de la entidad Gilberto Uriel Estrada quien señaló que la escasez de tierra y el aumento en los precios de los materiales dificulta la construcción de vivienda "asequible" en Oaxaca.

Pero algo interesante es que el presidente de Canadevi local propuso y de hecho evidenció la necesidad de crear bancos de tierra por parte de las autoridades locales, es decir los presidentes municipales.