



CAPITANES

Humo pirata

Vaya obsesión del subsecretario de Salud **Hugo López-Gatell** contra los cigarros electrónicos. El decreto de prohibición total que firmó ayer el Presidente **López Obrador** fue el cuarto emitido por el Ejecutivo en apenas dos años contra esos dispositivos, con la diferencia de que los anteriores sólo prohibían la importación.

Mientras el Gobierno saca decretos, el hecho es que en todas partes se pueden comprar vapeadores, como los de la marca **Masking**, la empresa fundada en Hong Kong por **Hon Lik**, hace casi 20 años.

Algunos entran al País desde China gracias a amparos contra los decretos previos de López Obrador, pues la Suprema Corte de Justicia ya ha declarado inconstitucional prohibir vapeadores y calentadores de tabaco. Otros entran de contrabando, pues en Estados Unidos sí están permitidos.

Incluso, desde septiembre pasado **Masking México** ha estado advirtiendo que abundan en el mercado productos pirata que usan su marca.

¿Qué pueden hacer las autoridades sanitarias ante la piratería? Nada, porque el Gobierno ha decidido no regular a los cigarros electrónicos, como le urgieron varios ministros de la Corte en su sesión del 19 de octubre de 2021, sino prohibirlos por completo.

El resultado es lo de siempre: un mercado negro donde cada quien hace lo que quiere, y del cual el Gobierno no recauda impuestos, como si sucede con el tabaco.



FUAD JUAN...

Es el nuevo director general adjunto de Banca de Consumo en Scotiabank. Llega con el objetivo de consolidar la cultura de agilidad e innovación en el banco. Desde su incorporación a la institución logró transformar productos de débito, nóminas, banca, seguros y préstamos personales en ofertas integrales para todos los segmentos y canales.

Un mexicano en EU

La empresa estadounidense Lopez-Dorada Foods acaba de fichar a un mexicano.

Se trata de **Francisco González**, quien a partir de este mes ocupa el cargo de Chief Executive Officer (CEO) en la firma.

Lopez-Dorada Foods es una de las principales empresas estadounidenses de proteínas procesadas, como carne de res tratada con el proceso de congelación IQF para hamburguesas, al igual cerdo, pollo y salchichas cocidas.

Es socia desde hace décadas de McDonald's, que encabeza **Chris Kempczinski**.

Entre las cartas de presentación de González está su paso como director general de la cadena de hamburguesas en México y de Arcos Dorados, que tiene la franquicia maestra en el País.

También fue vicepresidente de Inspire Brands

en las Américas, donde fue el responsable de todas sus marcas como Arby's, Baskin-Robbins, Buffalo Wild Wings, Dunkin', Jimmy John's y Sonic para 16 países.

El reto de González será mantener el liderazgo de Lopez-Dorada Foods y continuar con su posicionamiento en nuevos mercados en el continente, considerando como prioritario a México.

Más fibra

La empresa regiomontana Neutral Networks, que lleva **Gabriel Navarro**, pone hoy en marcha LINK, su anillo de fibra óptica canalizada en Querétaro, cuya infraestructura pretende conectar a los centros de datos más importantes en esa entidad.

Querétaro se ha convertido en el hub de referencia en centros de datos, pues concentra altas cantidades de inversión por parte de jugadores mundiales

que ven en la zona una ubicación ideal para continuar sus planes de expansión en el País y en América Latina.

La red de alta capacidad que se presenta se desarrolló con una inversión de 100 millones de pesos y se enfoca enteramente en atender las necesidades de fibra de los centros de datos en el estado.

LINK se une a los 3 mil 300 kilómetros de fibra óptica de la red transfronteriza NEXT, que fue presentada a principios de 2022.

Por cierto, se estima que México está a punto de convertirse en el segundo mercado más grande de telecomunicaciones en la región después de Brasil, con un valor de 26 mil millones de dólares y un crecimiento de 8 por ciento anual.

Mercado LGBT+

Junio es el mes del orgullo LGBT+, comunidad que aporta aproximadamente 80 mil millones de dólares al PIB nacional, según la Federación Mexicana de Empresarios LGBT, de ahí que sea cada vez más relevante para las marcas conocer los patrones de consumo digital de una audiencia cada vez más visible.

Por eso Nielsen México,

que lidera **Federico Baumgartner**, realizó un nuevo análisis de internautas mexicanos de la comunidad LGBT+ llamado Pride in Media, para conocer más sobre sus patrones de consumo digital de contenido.

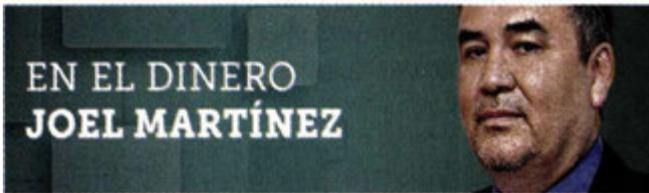
Por ejemplo, la comunidad LGBT+ utiliza su smartphone para visitar sus perfiles de redes sociales, hacer videollamadas, escuchar música, buscar información y realizar transacciones financieras.

El uso de smartphones entre este sector de la comunidad es preponderante sobre otros dispositivos con casi 17 horas semanales de uso, seguido de laptop o computadora de escritorio con 15 horas, casi ocho horas en televisión inteligente o consola de videojuegos y tres y media en tablets.

El 21 por ciento de comunidad LGBT+ considera que el contenido en redes sociales no es incluyente y 27 por ciento considera poco incluyentes los anuncios online.

En la percepción de la comunidad LGBT+ respecto a las marcas, 63 por ciento declara que la opinión de los influencers tiene algo de impacto o un alto impacto en su opinión sobre las marcas.

capitanes@reforma.com



Banxico debe meter al mercado 'al redil'

El Informe Trimestral de Inflación de ayer, a mi juicio, tiene como efecto colateral la intención de “meter al redil” al mercado.

Prácticamente desde el 2 de mayo el mercado de bonos llamados M empezó a desplomar todas las tasas de lo que llaman la parte larga de la curva, que es la de plazos mayores a 10 años.

La tesis era que la estanflación obligaría a la Reserva Federal a parar su ciclo de normalización monetaria muy rápido, para evitar dañar al crecimiento económico.

Este pensamiento tuvo mucha difusión porque estuvo rodeado de varias semanas de incertidumbre, ya sea por la caída de las bolsas estadounidenses (sobre todo el pinchamiento de la burbuja de las tecnológicas), por la crisis en Europa debido a la guerra, por una nueva ola de la pandemia en China que confinó ciudades importantes o por datos de enfriamiento del mercado inmobiliario.

Hasta las tasas de los *treasuries* bajaron en el transcurso de mayo, por ejemplo, el plazo de 10 años alcanzó

un pico de 3.12 por ciento el día 6, para caer a 2.74 el día 27 de ese mes.

El rendimiento cayó 38 puntos básicos (pb) y, ¿qué hacían en México? Magnificar todo.

Dijeron que, como la Fed, el Banco de México ya perfilaba un apretón monetario de 75 puntos base para el comunicado del 23 de junio y que iba a serenarse por el daño a la economía, además que bajaría de manera considerable su tasa de referencia en 2023!

Efecto inducido: el bono mexicano con tasas en pesos, el llamado M 31 porque vence en mayo de 2031, colapsó al pasar de 9.11 a 8.47 por ciento.

Bajó 64 pb, es decir, 1.7 veces lo que hizo su par estadounidense.

Todo está sobredimensionado.

Aún peor, perfilaban que la tasa Banxico podría estar entre 9 y 10 por ciento pero los bonos de más de 10 años podrían estar en 7! lo que llaman una pendiente negativa.

Ese es un escenario muy bizarro, el mercado ya “se pasó tres pueblos” e inven-

tó una historia que está totalmente fuera de la realidad.

Desde el lunes de esta semana, los miembros del Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés) reanudaron su discurso *hawk* de que seguirán subiendo los fondos federales hasta la neutralidad monetaria.

Además, los datos duros reportan un consumo sólido y una actividad manufacturera en mayo muy fuerte para Estados Unidos.

Aún más, a nivel mundial, los indicadores adelantados de la manufactura (los PMIs) de mayo se mantienen, en su mayoría, en zona de expansión.

Por eso las bolsas estadounidenses repuntaron.

La Fed camina a la orilla del precipicio, pero sabe que lo mejor es la estabilidad de precios para crecer en el mediano plazo, que por ahora no ha dañado a la economía.

Esta visión creo que la leyó bien la junta de gobierno del banco central mexicano, y ayer en el Informe Trimestral de Inflación tuvo varios aciertos:

-Mandó el mensaje de que los apretones pueden ser de 75 pb, los que sean nece-

sarios, aunque sea la primera vez en la historia que haya de esa magnitud, porque eso sólo es anecdótico.

-Que lo importante son las expectativas inflacionarias.

-Y, que la política monetaria no va a inducir una recesión.

Cada miembro de la junta de gobierno estuvo en su papel, pero con el mismo objetivo:

Irene Espinoza y Jonathan Heath, como los “halcones”.

Galia Borja y Victoria Rodríguez en equilibrio, pero dispuestas a todo por la estabilización.

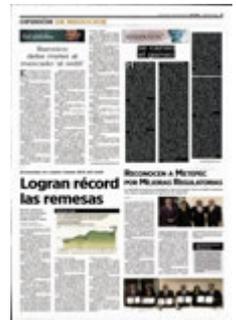
Y finalmente Gerardo Esquivel, como el *dove*, que ya es visto en los corrillos financieros como un “trasatlántico” que tiene un *track record* muy malo.

¿Qué viene?

Apretones monetarios fuertes y constantes en 2022, tanto de la Fed como de Banxico.

Las curvas de las tasas de todos los plazos rebotarán con violencia y todo dependerá de los datos duros, más que de invenciones de tesis.

“Chicharra que canta, calor adelanta”, dicen.



Se cansó el ganso

Hoy, hace 3 años, el Presidente López Obrador (AMLO) dijo, en relación con la refinería de Dos Bocas, “nos gustan los desafíos; la vamos a construir en tres años y va a costar 150 mil millones de pesos. Me canso ganso”. Ese día comencé la cuenta regresiva que apareció al cierre de mi columna semanal, ya que la experiencia internacional mostraba que los proyectos de esa envergadura ni cuestan lo que se proyectó ni se terminan en el plazo previsto.

AMLO, no obstante, hace la pantomima de que todo va de acuerdo con sus planes, y procede a la inauguración de obras a medio terminar, como lo hizo con el aeropuerto Felipe Ángeles, que no cuenta todavía con mucha de la infraestructura necesaria para operar adecuadamente y que, como todos los proyectos del Presidente, acabará costando mucho más a lo previsto originalmente.

En el caso de la refinería de Dos Bocas, el primero de mayo de este año, afirmó: “Vamos a inaugurar el día 2 de julio, en dos meses”. Otro ejemplo de que AMLO

confunde las inauguraciones con la terminación y puesta en operación de una obra. La fecha de la inauguración es irrelevante, lo que importa, a fin de cuentas, es cuándo se termina y puede comenzar a producir gasolina. Y eso, estoy seguro, no coincide con el día de la inauguración.

Es interesante observar que, en ese evento, hace apenas un mes, AMLO dijo también refiriéndose a Dos Bocas que “no se haría una refinería en ningún lugar del mundo con 9 mil millones de dólares, ni en tres años y medio ni con la calidad de esta refinería”. En relación con el costo de la obra, no parece recordar su “desafío” de los 150 mil millones de pesos, pues aquí habla de una cantidad 20 por ciento mayor. Por otro lado, tampoco fueron los tres años que prometió en 2019, ya que aquí menciona 3 años y medio. Lo de la calidad está todavía por verse.

No obstante, las diferencias en costo y plazo es muy probable que sean todavía mayores. De acuerdo con un informe de Pemex a su Consejo de Administración en mayo del año pasado, la empresa señaló que “será

necesario una reformulación del caso del negocio del proyecto... para reajustar el costo total de la inversión y el tiempo de terminación”. Las estimaciones en ese entonces fueron de una inversión de 12 mil millones de dólares y con un arranque de operaciones, contemplado inicialmente para mediados de 2022, postergado hasta 2023. Un mensaje similar comunicó Pemex a la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos a finales del año pasado.

Todo parece indicar, por tanto, que el sobre costo de la obra será de por lo menos 60 por ciento al “desafío” de 2019, y la terminación de la obra se alargará, en el mejor de los casos, en un año adicional a lo previsto. Parece que se cansó el ganso. Si eso fuera todo el problema sería manejable, pero no lo es. Hacia delante, la refinería correrá la misma suerte que el aeropuerto Felipe Ángeles, el corredor del Istmo de Tehuantepec y el Tren Maya. Serán un gran desperdicio de recursos.

El margen de refinación alrededor del mundo es tan bajo que la refinería de Dos Bocas es la única nueva in-

versión en ese sector en el mundo occidental. Su sobre costo hará todavía más difícil que, aun operando a plena capacidad, pueda ser un negocio rentable. Y, además, el tiempo va en su contra. Es muy probable que el pico de la demanda por combustibles fósiles, que antes de la invasión rusa de Ucrania se estimaba hacia fines de esta década, se adelante como resultado de ese conflicto, pues los mayores precios de la gasolina aumentarán el atractivo de los autos eléctricos.

Por si todo lo anterior no fuera suficiente para mostrar el mal negocio que será Dos Bocas, cabe añadir que los estudios para justificar su construcción utilizaron supuestos de un aumento en la extracción de crudo nacional que no se han dado, así como un factor de utilización de esa refinería (90 por ciento) muy superior al promedio mundial (78 por ciento) y al observado en ese entonces en el sistema mexicano de refinación (37 por ciento). En síntesis, Dos Bocas, como todos los proyectos del Presidente, será un pésimo negocio, me canso ganso.



What's News

General Motors Co. planea convertir la oferta de vehículos Buick a una totalmente eléctrica en Norteamérica para fines de la década, teniendo como meta un inicio nuevo para la marca de 119 años de existencia. GM indicó que la introducción planeada de un nuevo vehículo deportivo utilitario en el 2024 marcaría el comienzo de la conversión de Buick a un portafolio de vehículos exclusivamente eléctricos.

La firma se negó a ofrecer detalles de ese modelo. Para Buick, la estrategia de VE se alinea con la fortaleza de la marca en China, donde está entre las marcas de vehículos más vendidas.

◆ **Millones de estadounidenses** salieron a las carreteras el fin de semana del Día de los Caídos, con precios récord de gasolina golpeando sus carteras. El precio promedio nacional de un galón de gasolina sin plomo regular alcanzó 4.62 dólares el lunes, señala la Asociación Estadounidense del Automóvil, 1.58 dólares más que hace un año. Los analistas dijeron que los precios de la gasolina hasta ahora no han cambiado los planes de viaje de verano de muchos automovilistas, en parte debido a la demanda acumulada después de las restricciones por el Covid-19.

◆ **Asoka Woehrmann**, director ejecutivo de DWS Group, la subsidiaria de administración de activos DWS Group de Deutsche Bank AG, dejará su puesto,

señaló el prestamista alemán ayer, un día después de una redada por autoridades alemanas en sus oficinas de Frankfurt. Lo sucederá Stefan Hoops, actualmente jefe de la banca corporativa de Deutsche Bank, el 10 de junio. Unos 50 agentes de la oficina del fiscal público de Frankfurt, junto con el regulador del mercado alemán BaFin, incursionaron en las oficinas de Deutsche Bank y DWS Group en esa ciudad el martes.

◆ **HP Inc.** ofreció un pronóstico de ingresos optimista aun mientras interrupciones continuas en la cadena de suministros y las sanciones contra Rusia impactan su negocio de laptops e impresión. La empresa indicó que la demanda de computadoras en meses recientes fue alimentada en gran parte por las ventas a clientes comerciales. Los desabastos de componentes ahora no son tan severos que hace un año, dijo Enrique Lores, el director ejecutivo de HP, aunque aún afectaron la capacidad de la firma de embarcar algunos productos.

◆ **Salesforce Inc.** reportó un aumento mejor que lo esperado del 24% en sus ingresos del primer trimestre fiscal. La compañía registró ingresos de 7.41 mil millones de dólares, por encima de las estimaciones de la empresa y analistas. Salesforce afirmó que la demanda de su software ha permanecido fuerte al tiempo que los negocios buscan formas de elevar su eficiencia y ventas.



Pemex: ahogado en deudas y más presión por Dos Bocas

Los directivos de Pemex no hallan la manera de salir del círculo vicioso que ha generado el enorme endeudamiento de la petrolera, vencimientos de bonos y pago a proveedores, el no tener grado de inversión ni tampoco recursos para elevar la producción de crudo. El tiro de gracia es el sobre costo de la refinería de Dos Bocas, que va a inaugurarse el 2 de julio.

Si bien este proyecto está en la cartera de inversiones de Hacienda, se encuentra en la panza de Pemex, en su subsidiaria Pemex Transformación Industrial que encabeza la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**. Desde el inicio ese fue el problema con el director de la petrolera, **Octavio Romero**: que la política zacatecana quería

tomar decisiones más allá de las que tienen que ver con Dos Bocas. Van tres años y medio de pleitos y distanciamiento.

El paisano y exoficial mayor de López Obrador, Octavio Romero, nunca estuvo de acuerdo en que Nahle se encargara del proyecto, entre otras cosas por lo que ha sido evidente: su costo —como lo revelamos en abril— pasará de 8 mil millones de dólares a por lo menos 12 mil 500 o 14 mil millones, además de que no servirá para refinar hasta finales de 2024.

La pesada losa de la refinería se suma a la que significa la deuda de Pemex, de más de 108 mil millones de dólares y sus vencimientos de corto plazo. Este año debe hacer pagos por 7 mil 500 millones; en 2023 otros 7 mil 400

El tiro de gracia es el sobrecosto de Dos Bocas, que va inaugurarse el 2 de julio

millones y en 2024 unos 8 mil 800 millones. El dinero de la refinería hubiera alcanzado para pagar dos años la deuda.

Por si fuera poco, Pemex tiene pagos vencidos con contratistas y proveedores por más de 13 mil millones de dólares, pero solo reconoce unos 4 mil 500 millones.

El lunes, Pemex publicó un comunicado que causó sorpresa y más incertidumbre. Ofreció a proveedores con adeudos superiores a 5 millones de dólares intercambiar facturas por bonos de deuda que vencen en 2029.

Lo que busca es patear la deuda con proveedores y contratistas hasta casi el final del siguiente sexenio, aunque quienes decidan tomar la oferta pueden venderlos en el mercado secundario y generar liquidez. Sin embargo, no será fácil deshacerse de esos papeles puesto que Pemex no tiene grado de inversión y los precios podrían caer, sobre todo cuando los marcadores internacionales del crudo regresen a niveles similares a los previos a la guerra en Ucrania.

La falta de pago a proveedores y contratistas se debe a varios factores: austeridad, falta de liquidez, presión y mala voluntad política para saldar cuentas pendientes, a

pesar de que ello ha significado la quiebra de varias empresas.

Pemex ha recibido más de 13 mil millones de dólares entre enero y mayo por los mayores precios del crudo, publicó ayer Bloomberg. Son 5 mil 400 millones más de lo presupuestado para este periodo. Si bien el gobierno ha usado esos remanentes en subsidios a la gasolina, también se pudieron haber usado para pagar a proveedores.

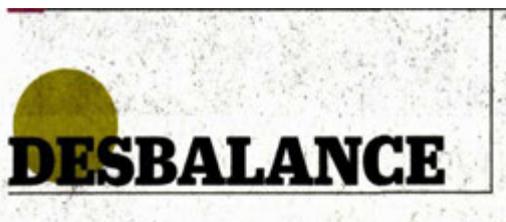
La 4T recibió a Pemex desahuciado y lo va a dejar peor.

Posdata. Sobre la columna de ayer, el expresidente **Felipe Calderón** nos hizo llegar un comentario. Asegura que no lleva una vida de "magnate", que viaja constantemente por trabajo, que no tiene propiedades en el extranjero y que fue a la carrera de **Checo Pérez** en Mónaco porque "tiene una comisión importante en la FIA" y ha sido aficionado de la Fórmula 1 "desde siempre". "La formación de mi patrimonio es pública porque lo declaré como servidor público desde 1988. Sigo trabajando, nunca robé", dijo. ●

mario.maldonado.

padilla@gmail.com

Twitter:@MarioMal



Ante el SAT, ¿dónde quedó la IP?

:::: Nos dicen que quienes optaron por no dar batalla de manera abierta y prefirieron aquella de "calladitos se ven más bonitos" son los representantes de la iniciativa privada, mientras empresas y trabajadores



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Raquel
Buenrostro

enfrentan el reto de ponerse al día con los requisitos para la nueva facturación 4.0 del Servicio de Administración Tributaria (SAT), de **Raquel Buenrostro**.

Nos dicen que el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), de **Francisco Cervantes**, ha enviado cartas al SAT pidiendo que se postergue

su entrada en vigor, pero no logró nada. Como el gobierno insiste en que no habrá prórroga, quienes finalmente pagan estas decisiones son los empleados, sobre todo aquellos sin posibilidad de hacer los trámites de la constancia fiscal de manera electrónica, y obligados a hacer fila durante horas en oficinas del SAT.

Amenaza bomba inflacionaria a CDMX

::::: Nos dicen que al parecer, el Banco de México (Banxico), de **Victoria Rodríguez Ceja**, ansía que el gobierno de la Ciudad de México, a cargo de **Claudia Sheinbaum**, desactive la bomba que puede representar



Victoria Rodríguez

ARCHIVO EL UNIVERSAL

para la inflación el aumento de 5 pesos en las tarifas del pasaje que pretenden los transportistas, para emparejarlas con las de los vecinos del Estado de México, y cuya presión se va a sentir con más fuerza hoy, con una manifestación que promete paralizar a la capital. Nos explican que el incremento duplicaría las tarifas y vendría a complicar la ya difícil tarea del banco central de combatir la inflación, retrasando aún más volver a la preciada meta de 3%, a la que se estima llegar hasta inicios de 2024. Además, si se aprueba el ajuste, se podría replicar en otras localidades del país, nos advierten.

Apoyo del gobierno, clave en turismo

::::: Nos comentan que si bien México ha sido de los países cuyo turismo se recupera más rápido de la pandemia, en gran medida porque se mantuvieron las puertas abiertas a todos los extranjeros, el Consejo



Julia Simpson

Mundial de Viajes y Turismo (WTTC), comandado por la británica **Julia Simpson**, no quita el dedo del renglón en que es fundamental tener el apoyo del gobierno para maximizar los empleos y contribución económica que la llamada industria sin chimeneas puede generar al país, con más de 2.7 millones de

puestos de trabajo para la próxima década. Nos recuerdan que el cierre del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM) decretado por este gobierno se hará más evidente este año cuando se enfrente una mayor competencia para atraer a viajeros, en la medida en que diversos destinos se vuelven a abrir al turismo.



Bancos sistémicos en México

• Hay varios bancos que están en el mínimo regulatorio.

La SHCP, de **Rogelio Ramírez de la O**, la que preside la Junta de Gobierno de la CNBV, no modificó ni los requerimientos ni los nombres de las seis instituciones financieras de importancia sistémica en México, que, por el suplemento de capital que se les exige, muestra el verdadero tamaño de cada una: BBVA, el número uno tiene una exigencia adicional de 1.50 sobre el 10 por ciento requerido como mínimo de capital contra activos en riesgo en México. Sobra decir que excede su capital, pues, al cierre de marzo, la institución, que encabeza **Eduardo Osuna**, registró 19.62 por ciento.

En segunda posición, con exigencia de capital adicional por 1.20 puntos porcentuales, se encuentran Santander, de **Héctor Grisi** y Citibanamex, de **Manuel Romo**. Esto es muy relevante porque son la institución 2 y 3 del sistema bancario por el total de sus activos.

Aquí no cuenta cómo se sumen, sino qué les suman en el Banco de México, que gobierna **Victoria Rodríguez**, y activos que son independientes de los activos del grupo financiero donde la entidad bancaria se ancla. El primero cerró con 20.22% al cierre del 1T y el segundo, en 16.48 por ciento.

En cuarta posición se ubica Banorte Banco, institución que dirige **Marcos Ramírez**, y que tiene una exigencia de capital adicional de 0.90 de punto porcentual. Su Índice de Capitalización al cierre del primer trimestre fue de 25.34 por ciento. Elevado si considera que el uso del capital es clave de la rentabilidad, pero también si se está preparando para ir de compras, de cartera o de banco. Interesante, ¿no?

Finalmente, están Scotiabank, que dirige **Adrián Otero**, y HSBC, que encabeza **Jorge Arce**, a quienes se les pide 0.60 adicional al regulatorio y que, evidentemente, cumplen con 18.50% y 13.32% de ICAP.

Lo que contrasta con esto es que hay varios bancos que están en el mínimo regulatorio y en ocasiones buscando clientes. Bancrea, Dondé, Autofin y ABC son bancos que traen siempre un ruido de mercado que pesa en las mesas de fondo.

Todos están en categoría uno de alerta temprana, pero cuando la mesa cuesta tanto por qué no seguir la regla de Basilea a la inversa, exigiendo la salida ordenada cuando el capital es insuficiente, no cuando se llevaron al baile a todos como en Famsa y Accendo. ¿Será que les falla el cálculo?



DE FONDO A FONDO

#Libertad. Como se lo adelante, la Sofipo, que lleva **Silvia Lavalle**, ha capitalizado a Libertad con cerca de 400 millones de pesos al cierre del 31 de mayo y en junio habrá una ronda más de aumento de capital tanto proveniente de accionistas anteriores como nuevos socios.

Por cierto, estos últimos no tienen apellidos rimbombantes ni de políticos, lo que da cuenta del cambio estructural en la gestión corporativa de la financiera popular.

Con el aumento acumulado en cuatro entregas, Libertad regresa sobradamente a la categoría 1 de NICAP, conforme a lo establecido por la CNBV, que preside **Jesús de la Fuente**, quien ha dedicado ojo puntual a este proceso de fortalecimiento financiero, atendiendo la instrucción del presidente **López Obrador** y el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, de preservar el patrimonio "de los ahorradores", no de los accionistas, de ésta, que es una de las entidades financieras populares de mayor prestigio en México, pues en junio cumple 62 años de haberse constituido como Caja Libertad.

Lavalle ha dirigido una estrategia sustentada en la disciplina operativa en los últimos tres años, también en la vigilancia en la calidad de la cartera que ha tenido sus desafíos al eliminarse contratos de créditos con nomineras del Estado de México, que le siguen pesando a algunas entidades, una de ellas hoy suspendida en la BMV, **Resorte**, en el compromiso de mejorar los servicios y rentabilidad de los ahorros de sus casi 2.5 millones de clientes.

Como es público, Libertad tiene casi el 40% de la captación de las Sofipos y varios bancos, incluyendo dos que están enfrentando un trago amargo de iliquidez, impactando positivamente en su recuperación.



Joe Foster: Reebok regresará

- Para Foster, la clave para el reposicionamiento de la marca será, en primer lugar, la visibilidad.

A sus 87 años recién cumplidos, **Joe Foster**, fundador de Reebok, se mantiene muy activo y confiado en que, tras la venta de Reebok por parte de Adidas a la estadounidense ABG, la marca puede recuperarse después de que fue la número 1 a nivel global en calzado y ropa deportiva.

Para **Foster**, la clave para el reposicionamiento de la marca Reebok será, en primer lugar, la visibilidad que perdió durante los cinco años que estuvo manejada por Adidas y, para ello, se requiere no sólo de buenos productos que pueden competir con eficiencia, sino de mercadotecnia y de confiar en el mercado de la nostalgia.

Confía también en que para ABG México se mantenga como uno de los mercados prioritarios en América Latina, compitiendo, más que en el mercado de lujo, en el de menudeo, con productos de buena calidad y precio más accesible, e insiste en que la clave en la recuperación de la marca es que tenga una mayor visibilidad.

Foster escribió un libro sobre la historia de Reebok que se llama *Shoemaker: The Untold Story of the British Firm That Became a Global Brand*, y una de sus anécdotas favoritas que nos contó en entrevista con **Excelsior**, y que marcó el despegue del Reebok, fue cuando comenzaron a fabricar tenis para mujeres que practicaban aerobics.

Los aerobics, dice, marcaron el cambio no sólo para Reebok, que se convirtió en la marca favorita de mujeres, sino para el mercado en general de zapatos deportivos. Las ventas de Reebok aumentaron de 9 mdd a 1,000 mdd gracias, principalmente, dice **Foster**, a haber diversificado sus productos y diseñar zapatos especialmente para mujeres en tallas, colores y texturas.



BANXICO SÍ RECORTÓ META DE CRECIMIENTO

En la presentación del Informe de Inflación al 1T, el Banco de México sí volvió a reducir la meta de crecimiento del PIB a 2.2% frente al 2.4% que tenía en el informe trimestral anterior. También la redujo para 2023 a 2.4%, un ajuste importante frente al 2.9% que estimó al cierre del IVT de 2021.

En cuanto a la inflación, mantuvo el pronóstico difundido en la pasada reunión de política monetaria de 6.4% al cierre de este año y 3.2% en 2023 porque continúan las presiones inflacionarias.



MÁS OPTIMISTA QUE EL SECTOR PRIVADO

Y ayer mismo el Banxico publicó su encuesta mensual sobre expectativas de los analistas del sector privado, que son más pesimistas que las del banco central.

En inflación, el promedio sube su expectativa a 6.81% al cierre de este año vs. 6.4% del Banxico, y para 2023 la diferencia es aún mayor, ya que los analistas subieron el pronóstico a 4.34% vs. 3.2% del Banxico.

En cuanto al PIB, hay una buena noticia, porque por vez primera en el año los analistas subieron su expectativa de 1.72% de la encuesta de abril a 1.80% en la de mayo, que también es inferior al 2.2% esperado por el Banxico, y para 2023 los analistas mantuvieron su meta sin cambio en 2 por ciento.

Para 2024 esperan que el PIB suba 2.10 por ciento.

Para las tasas de fondeo interbancario, desde luego, el Banco de México no realiza ningún pronóstico, pero aquí sí hay una mala noticia, porque el promedio de analistas anticipan que las tasas cerrarán el año en 8.75% y que sólo bajarán a 8.50% para el cierre de 2023.

Fecha: 02/06/2022

Columnas Económicas

Página: 4

Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés

EXCELSIOR
LA REVISTA DE LA VIDA MEXICANA

Area cm2: 287

Costo: 20,408

2 / 2

Maricarmen Cortés

Los aerobics,
dice Foster,
marcaron el
cambio no sólo
para Reebok,
sino para el
mercado.



1234 EL CONTADOR

1. Alpek, que dirige **José de Jesús Valdez**, tomó ayer el control de Octal Holding, un productor global de lámina de PET. Esto, tras obtener los permisos correspondientes de las autoridades regulatorias y de pagar 620 millones de dólares libres de deuda. Esto demuestra que las empresas mexicanas saben tomar las oportunidades, pues ahora Alpek ofrecerá empaque 100% reciclable a la industria de comidas para llevar, productos horneados, frutas y verduras; además, tendrá acceso a una tecnología diferenciada que le servirá para alcanzar sus metas de reducción de emisiones de carbono. El nuevo negocio también representará un flujo de 120 millones de dólares para este año.

2. clicOH, de **Emiliano Segura, Juan Altamirano y Agustín Novillo Saravia**, cerró una ronda de inversión por 25 millones de dólares que servirá para impulsar sus planes de crecimiento en México. Esta startup, que provee servicios de logística integral a empresas de e-commerce, prevé ampliar la flota de vehículos aliados en todo el país con el fin de acortar aún más los tiempos de entrega en los 32 estados, así como sumar talento al equipo de alta dirección que, desde 2021, se estableció en el país. clicOH tiene un equipo de 190 empleados distribuidos entre Argentina, Chile, México y Uruguay, ha conseguido un total de 33 millones de dólares en financiamiento.

3. La Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas, presidida por **Enrique Bojórquez Valenzuela**, nos adelantó la realización de la Primera Semana AMFE de Educación Financiera con la que, del 21 al 23 de este mes, se ofrecerán al público charlas y talleres gratuitos vía Zoom para que apro-

vechen los productos crediticios, ahorro, seguros y pensiones. Participarán la Amfore, AMIS, Buró de Crédito, Círculo de Crédito, Condusef y el Inmujeres, así como las financieras 4Finance, Agropecuaria Financiera, Don Apoyo, Cetelem, ClikAutoFinance/Mobility, STM Financiera, GM Financial, ION Financiera, Kueski, Moneyman, Provident, Uniclick y Wenance.

4. El director de Pemex, **Octavio Romero Oropeza**, acudirá próximamente a la conferencia matutina para abordar el tema del pago a contratistas, llamamiento motivado por el reciente acuerdo de refinanciación de deuda que presentó para intercambiar facturas por bonos. La petrolera estatal no atraviesa por problemas financieros o de liquidez, pues la alta cotización de la mezcla mexicana de crudo y el alza en exportaciones han apuntalado sus números, presumió el Presidente, sin embargo, se dijo dispuesto a que el directivo vuelva a explicar el tema del pago a proveedores, al cual podrán adherirse los que cuenten con facturas por montos superiores a 5 millones de dólares.

5. Quien anda en Alemania es **Rodrigo Esponda**, director del Fideicomiso de Turismo de Los Cabos. El destino asistió a la feria IMEX Frankfurt para posicionarse como una opción para convenciones, congresos y viajes de incentivos. Los Cabos asistió con un pabellón independiente al de México y es el único destino nacional que cuenta con ese espacio. Se sabe que, como parte de la gira de trabajo, **Esponda** se reunirá con directivos de las aerolíneas Cándor y Edelweiss con el objetivo de incentivar nuevas rutas desde ese continente. No hay que olvidar que este mes la aerolínea Iberojet comenzará una conexión directa desde Madrid a Los Cabos para acercar el mercado español.



El colmo

En el sector energético parece que eran muchos y parió la abuela. Como si los problemas no fueran muchísimos y amenazaran con desbordarse, **Octavio Romero** ha decidido ponerse a guerrear en contra de **Rocío Nahle**.

Si sólo se tratara de las diferencias entre dos personas, sería irrelevante para fines de esta columna, sin embargo, se trata de una disputa que inició el director de Pemex en contra de la secretaria de Energía. Acompáñeme a leer esta triste historia.

No vale mucho la pena detenerse en que es público, notorio y nada simulado que estos dos miembros fundamentales para los planes del gobierno del Presidente han roto lanzas sin detenerse a considerar el daño que ellos le están causando a quien le deben su principal lealtad.

Cuando el jefe del Ejecutivo nombró a quien fuera tesoroero de la Ciudad de México como director de la empresa estatal, esperaba que tuviera buenos resultados como los que, dice, tuvo en aquel encargo.

Sin embargo, la realidad está verdaderamente lejos de ser así, puesto que sigue en declive la calificación crediticia, no han mejorado los números de la empresa ni de sus divisiones y, quizá lo más grave, están recurriendo a mecanismos de urgencia, como la operación financiera, para cambiar por bonos el pago a proveedores, lo cual fue diseñado en la Secretaría de Hacienda.

Los números juegan en contra de **Romero**. A pesar de las inyecciones masivas de recursos que le ha aplicado el gobierno federal, la deuda de Pemex sólo ha disminuido 1 por ciento. El pasivo laboral es una muestra de los muchos frentes abiertos que generan la rispidez con los trabajadores, quienes cada vez le tienen menos paciencia, puesto que les ataca con desprecio y sin ninguna solución viable a situacio-

nes tan válidas, como son los uniformes y equipos de trabajo.

Por si fuera poco, ha encomendado a su director corporativo, **Marcos Herrería**, y al director jurídico, **Jorge Kim Villatoro**, que busquen cualquier modo de afectar las operaciones de Dos Bocas (ahora le dicen Refinería Olmeca). Les han pedido ser puntillosos y que encuentren cualquier posible detalle para reventar los contratos de los proveedores o, simplemente, no pagarles. Chicanadas, les dicen otros.

Pero lo más perverso de esta estrategia es que no lo hacen para cuidar los recursos o por una exótica interpretación de la austeridad valiente, lo que de por sí sería cuestionable, sino para dañar políticamente a su adversaria, no únicamente en el corazón del Presidente, sino en cuanto a sus aspiraciones políticas.

Nada le resultaría mejor a **Romero** que fracasara la inauguración de la refinería, obra insignia de este gobierno.

Dicen los que están cerca de esta guerra al interior de la 4T que el director de Pemex estaría movido por la envidia porque él no ha brillado en la construcción de esta refinería y si él no tiene los reflectores, pues entonces está dispuesto a que todo salga mal. Ya se la sabe, la cubeta llena de canchales mexicanos.

REMATE EXPECTATIVAS

De no lograrse un crecimiento superior al 2.5% en promedio anual en los últimos dos años de la actual administración, resultará que el PIB tendrá el peor periodo sexenal desde antes de los llamados gobiernos neoliberales.

Luego de conocerse el informe trimestral de inflación, los analistas consultados por el Banco de México disminuyeron, nuevamente, su estimación del crecimiento de la economía a un nivel puntual de 2.2%, es decir, la recuperación económica sigue sin llegar, por lo menos similar a lo que se ha tenido

desde el sexenio de **Miguel de la Madrid Hurtado**.

REMATE CUESTIONADOR

¿Cuántas empresas tienen normas de diversidad como una forma cotidiana de convivencia y cuántas sólo lo hacen en este mes? El *Padre del Análisis Superior* se las deja de tarea.

REMATE PACIENCIA

Es claro que **Jorge Arganis, Ricardo Jiménez Pons, Ricardo Torres Muela** y **Carlos Morán** (secretario de SICT, subsecretario, director del Seneam y director del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, respectivamente) son como una multiplicación por cero. No únicamente no dan una en la crisis del espacio aéreo, sino que ellos son directamente responsables de su agravamiento. Simplemente están rebasados por la realidad que no pueden manejar.

Aquí parecería que la única pregunta es si ellos se mantendrán en sus puestos hasta que suceda una tragedia aérea (que, evidentemente, nadie desea) o serán removidos antes. Por lo pronto, pilotos, líneas aéreas, controladores y, en general, casi todo el sector, han dejado de verlos como interlocutores válidos.



Nafin-Bancomext, fuerte rescate de Altan; Reebok, relanzamiento en México

• Nafin estará otorgando 40 millones de dólares a Altan Redes, Bancomext le dará 45.5 mdd.

La banca de desarrollo tiene un mandato claro en Altan Redes, salvar el internet de cobertura social. Así fue la postura del presidente **López Obrador**, cuya instrucción llegó con el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, nada menos que a **Luis Antonio Ramírez**, director de Nafin-Bancomext.

Nafin estará otorgando 40 millones de dólares a Altan Redes. Bancomext le dará 45.5 millones de dólares.

La historia es la siguiente. El proyecto llamado Internet para Todos, impulsado por Palacio Nacional, no pudo lograrse. Con aquel proyecto, el gobierno lopezobradorista quería usar los hilos de la Comisión Federal de Electricidad para ofrecer internet. ¿El problema? Había que invertir miles de millones de dólares para habilitar las redes. El gobierno tuvo que desistir.

Fue entonces que el presidente **López Obrador** volteó a ver a Altan, la empresa encargada de desplegar la red compartida. Mediante ésta, otras compañías telefónicas o de cable se suben a la red de Altan para ofrecer telefonía e internet en lugares remotos y a precios accesibles.

Al fin y al cabo, Altan Redes es un proyecto donde también participa el Estado mexicano con Promtel.

Altan se endeudó con proveedores como Huawei, Nokia y los bancos.

El 16 de noviembre de 2021, la empresa dirigida por **Salvador Álvarez** tuvo que entrar a con-

curso mercantil. La juez séptimo en Materia Civil de la Ciudad de México le permitió su entrada.

Y ahora estamos viendo que la banca de desarrollo, léase

el gobierno mexicano, entra a capitalizarla para tener internet de cobertura social. Pero primero deben sacarla del concurso mercantil.

Nafin y Bancomext le inyectarán los 85.5 millones de dólares. Banobras posiblemente participe con otro tanto.

Con estos apoyos, Altan podría estar saliendo de concurso mercantil. Soportada por la banca de desarrollo, capitalizada y, desde luego, con un plan de reestructura, donde los acreedores pedirán cuestiones sencillas, como una mejor comercialización de sus tarjetas, que hoy en día se pueden comprar hasta en Walmart. Y, desde luego, nos habla del despertar de Nafin-Bancomext.



FOSTER, REEBOK SERÁ NÚMERO 1 OTRA VEZ

Adidas fue propietaria de Reebok por varios años, pero no supo sacarle provecho. La terminó vendiendo a Authentic Brands Group (ABG) por 2,100 millones de dólares el año pasado. Y ahora Reebok, bajo la mano de su cofundador, **Joe Foster**, se está relanzando a nivel mundial.

Reebok viene a México. Y nos cuenta **Joe Foster** que lo principal será la nueva visibilidad de la marca. Dejará de estar atrás de los aparadores, entrarán con modelos nuevos, con moda, con un precio que tampoco sea exagerado.

Foster quiere volver a hacer de Reebok la marca número 1 que fue en los años 80 y 90. ¿Quién no recuerda los aerobics con esta marca? O, mejor dicho, a **Jane Fonda** con los tenis Reebok. Fue icónica.

Reebok entrará con tiendas propias, bajo licencia en México, aunque también otro tipo de venta directa. **Foster** presume que serán más que competitivos frente a Adidas, Nike, Puma o Converse. Traerán diseño, precio y visibilidad. **Foster** asegura: "Nos interesa ser el número 1 otra vez".

Con estos apoyos
de la banca
de desarrollo,
Altan podría
estar saliendo
de concurso
mercantil.



María Fernanda Garza encabeza la Internatinal Chamber of Commerce

Quien encabezó hasta 2020 la International Chamber of Commerce (ICC) en su capítulo México, **María Fernanda Garza**, se convertirá en las siguientes semanas en la nueva presidenta mundial de esta organización y se sumará al pequeño grupo de mexicanas y mexicanos que han encabezado organismos empresariales o económicos a nivel global. El próximo 15 de junio se va a realizar en México el Foro Económico Regional las Américas de ICC, un evento en el que estarán presentes integrantes de la comunidad empresarial y gubernamental tanto de

México como de la región. En el Foro habrán de discutirse temas que tienen que ver con la promoción del crecimiento económico, los cambios tecnológicos, la búsqueda de la equidad y el bienestar, así como el cambio climático. Fue invitado a la clausura del encuentro el presidente López Obrador. Veremos si acude.

Los enemigos de Calica

No todas las visitas empresariales estadounidenses que ha recibido el presidente López Obrador en los últimos días han sido exitosas, a pesar de que han estado acompañadas por el embajador de Estados Unidos, Ken Salazar. Tal es el caso de la

estadounidense Vulcan Materials, que opera Calica en Playa del Carmen, dedicada a la extracción de piedra caliza para exportar a los Estados Unidos. Nos cuentan que la empresa que lleva **Tom Hill**, y que tiene como grandes inversionistas a los fondos BlackRock y Vanguard, no goza de las simpatías en la embajada estadounidense. Por eso no fue casualidad que mientras se tenía la reunión fue filtrada una carta de 10 senadores que pedían al presidente Joe Biden aplicar medidas inmediatas contra la retórica empresarial de López Obrador, algo que enfureció al mandatario. Por cierto, también se ha confirmado que, además de los dos fondos estadounidenses, existen intereses de dos despachos de abogados, Creel-García Cuéllar y Covington, para llevar el caso hasta las últimas consecuencias del arbitraje internacional.

Financian con criptomonedas a emprendedores

Durante 2021, la plataforma de compra-venta de criptomonedas Bitso y el fondo de deuda Addem Capital lograron atraer más de 15 mil millones de dólares en inversiones de capital de riesgo

y, en la primera mitad del año pasado, aproximadamente el 70 por ciento de los fondos fue destinado a compañías en fases tempranas de desarrollo que recibieron financiamiento a través de criptomonedas.

Addem Capital espera recibir más de 120 millones de dólares de financiamiento en criptomonedas en los próximos 24 meses, recursos provenientes de inversionistas institucionales en Europa, Estados Unidos y México que pueden invertir en dólares, euros, pesos o criptomonedas, en industrias emergentes.

“Nuestra misión en Bitso es hacer cripto útil, es por eso que hoy estamos muy emocionados de comunicar nuestra alianza con Addem Capital, entendemos la gran oportunidad que las criptomonedas nos ofrecen para revolucionar diversos sectores, dándole acceso a emprendedores a herramientas de inversión y capital de forma más rápida, sencilla y transparente, permitiendo su desarrollo local para prosperar en una economía global”, expresó **Carlos Lovera**, líder de Desarrollo de Negocios en Bitso.

“Las criptomonedas y los protocolos DeFi (finanzas descentralizadas) tienen el potencial de convertirse en un motor para

la inclusión financiera en Latinoamérica”, dijo Pedro Cetina, cofundador y socio director de Addem Capital.

El potencial de los protocolos de DeFi está marcando precedentes, pues tan sólo en enero de 2022, el total de los préstamos descentralizados con criptomonedas superó los 4 mil millones de dólares, frente a los casi 200 millones de dólares del año anterior.

Karla Alcázar, nueva presidenta para Lilly Latam

Desde el 1 de junio **Karla Alcázar** es la nueva presidenta y directora general para Lilly Latinoamérica, convirtiéndose en la primera mujer en liderar a la farmacéutica en la región. Esta posición estuvo dirigida por Carlos Baños Urquijo, quien tomó la decisión de jubilarse, después de 37 años de labor en Lilly. En 2018, Alcázar se convirtió en la primera mujer que tomó las riendas de la gerencia general de Lilly Brasil y durante su gestión, la afiliada brasileña tuvo 16 lanzamientos, logrando que 70 por ciento de las ventas de Lilly en la nación provinieran de los nuevos productos, lo que originó un crecimiento de doble dígito.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México sobresalen las ventas del sector automotriz, la confianza del consumidor e indicadores cíclicos; en Estados Unidos destaca el cambio de empleo no agrícola.

MÉXICO: A las 6:00 horas, el INEGI publicará las ventas del sector automotriz de mayo. Al mismo tiempo se revelará la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) a mayo y el Sistema de Indicadores Cíclicos de marzo.

ESTADOS UNIDOS: Por la mañana, se realizará la reunión de la OPEP; mientras que Automatic Data Processing (ADP) dará a conocer el cambio del empleo no agrícola a mayo.

Cerca de las 7:30 horas, el Departamento del Trabajo publicará las nuevas peticiones de subsidio de desempleo.

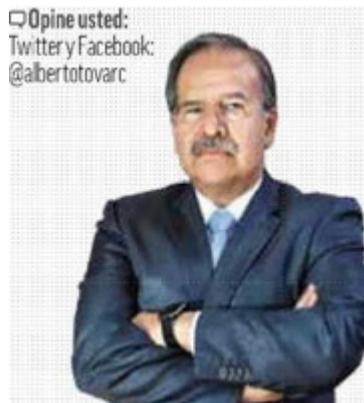
A las 10:00 horas, la Administración de Información de Energía (EIA) informará su dato semanal de inventarios de petróleo; más tarde, Loretta Mester, presidenta de la Fed de Cleveland, hará declaraciones sobre política monetaria. — *Rafael Mejía*



MIS FINANZAS

El mercado, buen ejemplo del riesgo

Alberto Tovar



Una condición fundamental para invertir en forma inteligente es entender que el riesgo siempre se encuentra presente. De hecho, el momento que atravesamos es el mejor ejemplo y nos brinda un gran aprendizaje.

Los mercados buscan adelantarse y la pandemia fue percibida como un evento que pasaría, además de que había liquidez y las tasas de interés eran bajas. Con esto, las bolsas de valores en general registraron dinamismo; como muestra el avance del Dow Jones, el Nasdaq y el IPC en México en el 2021, con incrementos de 18.7, 26.6 y 20.9 por ciento, respectivamente.

Ahora, en una fase de menor contagio, acontece la invasión de Rusia a Ucrania y la expectativa de recesión e inflación provoca una caída de los mercados y los mismos índices bajan en lo que va de 2022 en 9.2, 22.5 y 2.9 por ciento, respectivamente.

La inflación nos da una realidad diferente, pues el patrimonio se esfuma si no está invertido a tasas superiores al crecimiento de los precios. Incluso, aunque el sistema bancario ofrece mayores réditos, están lejos de compensar la pérdida del poder de compra en plazos cortos, mientras que en los largos apenas rozan las cifras oficiales.

Por su parte, los fondos de inversión de renta fija con instrumentos de deuda del gobierno federal que se piensa no tienen un riesgo significativo, han mostrado minusvalías; es decir, caídas de valor en sus portafolios.

Esto es causado por el incremento en las tasas de interés tan rápido que los instrumentos que contenían bajan de precio porque el rendimiento es inferior al del mercado.

Las Afores, por ejemplo, reportaron en el primer cuatrimestre del año una minusvalía superior a los 253 mil millones de pesos.

Este periodo deberá de pasar si se resuelve el conflicto entre Rusia y Ucrania; las naciones ajustan sus procesos de producción a las nuevas condiciones de competencia y las medidas monetarias contengan el avance de los precios, permitiendo la paulatina reducción de las tasas de interés. Además, siempre y cuando estemos libres de sorpresas negativas.

Imposible pronosticar cuando, pero el objetivo es tener una inflación menor, tipo de cambio controlado y tasas también inferiores, de tal manera que se propicie el intercambio comercial y genere aumento productivo y empleo.

Cuando las señales vayan en ese camino, los mercados financieros buscarán adelantarse y veremos un alza en las ganancias.

¿Has percibido más riesgo?
Coméntame en Instagram:
[@atovar.castro](#)



Los ricos ya sacaron sus paraguas

Claro que hay gente próspera en México, pero aquí hablamos de los ricos, ricos. De aquellos que son clientes de la compañía que en la práctica distribuye dólares en México y en el mundo.

Ayer, el líder del banco más grande de Estados Unidos, JP Morgan, advirtió que se acerca un huracán económico. Lo escucharon sus clientes y otros que pretenden serlo a cambio de abrir cuentas que empiezan con saldos de unos 50 millones de dólares.

El director de la compañía es Jamie Dimon. ¿Ya vieron la serie de We Crashed, que refiere el fiasco del fundador de WeWork, Adam Newmann?

Dimon es el personaje que en uno de los capítulos termina entregándole una tarjeta con millones de dólares de crédito, pese a que el otro casi no tiene dinero en el banco.

Ésa es todavía la realidad estadounidense. Endeudándose, a través de los bancos el Gobierno ha prestado a su población unos 5 billones de dólares (trillions) durante los últimos 4 años, mismos que fueron distribuidos por el mundo a cambio de productos



que van desde el petróleo, hasta cubrebocas de las Kardashian hechos en Asia.

A los pobres y a la clase media, les depositaron en sus cuentas 300 dólares semanales durante el confinamiento por la pandemia. ¿Qué tal han estado las re-

mesas de los paisanos?

A los ricos la entrega fue por “toneladas”, por medio de compras de pagarés o bonos que estaban en su poder y que los receptores gustosamente cambiaron por dólares, por millones y millones de billetes verdes. Con tal indigestión de dinero, no les importó adquirir esto y aquello.

Algunos compraron más comida, *smartphones* y ropa; otros bitcoin y coches, algunos se hicieron de pedazos de empresas que se convirtieron súbitamente en unicornios con valor superior a mil millones de dólares...

El problema es que la fiesta tiene un final y el anuncio de “The End” apareció en los indicadores de inflación.

La factura llegó por la vía de récords en Estados Unidos que la llevaron al 8.3 por ciento, mientras que la inflación mexicana se ubica en más de 7 por ciento, misma que hoy sufren connacionales que pagan la gasolina bien por arriba de los 20 pesos por litro.

¿Qué va hacer ahora Estados Unidos? Va a recoger dólares... por toneladas, por medio de una fórmula que Jamie Dimon redujo al acrónimo QT, que re-

fiere las palabras *Quantitative Tightening*.

El término partió de un plan gubernamental estadounidense presentado el mes pasado.

¿En qué consiste? En resumen, en lugar de comprarlos, el gobierno de ese país emitirá nuevos pagarés o bonos a cambio de los cuales los bancos entregarán dinero, muchos dólares.

Al haber menos dinero en los bancos, hay también menos créditos. Sea para comprar un pantalón, una computadora, un coche, una casa, una empresa...

Menos personas califican y quien sí puede obtener un préstamo bancario debe pagar más intereses y por consiguiente, menos gente los toma. Así, el gobierno reduce las compras de la población.

Quien quiera vender lo que sea, debe bajar sus precios, presentar ofertas a los consumidores. Así se detiene la inflación. Eso reduce las ventas y por eso, Dimon advierte que lo que viene es un huracán.

“En este momento está un poco soleado, las cosas van bien, todos creen que la (Reserva Federal) puede manejarlo. Ese huracán está ahí, viniendo hacia nosotros. No sabemos si es uno menor o la ‘supertormenta’ Sandy. Será mejor que se preparen”.

“El líder del banco más grande de EU, JP Morgan, advirtió que se acerca un huracán económico. Lo escucharon sus clientes y otros que pretenden serlo con cuentas que empiezan con unos 50 mdd”

La tormenta advertida por el director de JP Morgan fue mencionada ayer junto con otra más estructural, por el Banco de México, que redujo a 2.2 por ciento las estimaciones de crecimiento para este año, desde el 2.4 por ciento calculado antes.

Estamos ya recibiendo el impacto del fenómeno “CCC”: Coronavirus, conflicto y clima. La guerra en Ucrania y el cambio climático reclaman todas las habilidades humanas.

El QT es la reacción de Estados Unidos, una supuesta medicina que como casi todas, tiene un sabor desagradable.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



¿Y qué hacer cuando se acabe el dinero?

Jamie Dimon es quizás el banquero más influyente de Estados Unidos. Encabeza JP Morgan y sus puntos de vista son para ser tomados en cuenta.

Ayer, en una conferencia, expresó que calcula que los consumidores norteamericanos aún **cuentan con alrededor de 2 billones (trillions) de dólares** en sus cuentas, que pueden ser utilizados para gasto.

Los estímulos fiscales y monetarios que se aplicaron en Estados Unidos permitieron que las familias reunieran recursos que siguen utilizando en el consumo.

Dimon estima que veremos todavía de **seis a nueve meses** de alto poder de compra en muchos hogares.

Pero, el banquero también insistió en que hay un grado elevado de incertidumbre en el futuro. Por ejem-

plo, la guerra en Ucrania y sus consecuencias –advirtió– podrían llevar los **precios del petróleo arriba de los 150 dólares** por barril.

Las nubes de tormenta que se veían venir sobre la economía, como él las denominó desde meses atrás, **se han convertido en un huracán** que ya se puede observar en el horizonte.

Lo que no sabemos –indicó– es si será uno pequeño o será como la “supertormenta” Sandy.

Uno de los ingredientes de la turbulencia económica es el **alza de las tasas de interés** que veremos próximamente tanto en México como en Estados Unidos.

En nuestro país, la percepción de que el Banco de México **habrá de aumentar en 0.75 por ciento** su tasa de referencia en su próxima reunión del **23 de junio** se ha

vuelto casi generalizada entre los inversionistas.

En Estados Unidos hay mayor diferencia de opiniones, pero hay consenso en que falta mucho para llegar al techo en este camino alcista.

La historia muestra que **es muy difícil evitar una recesión** en el futuro cuando las tasas aumentan tanto y por un periodo tan prolongado.

Y, además de la recesión, **crecen los riesgos de inestabilidad financiera**.

En su Informe Trimestral correspondiente al periodo enero-marzo, que ayer dio a conocer el Banco de México, no es sorpresa que se anticipe un menor crecimiento y una mayor inflación para este año.

La encuesta que mes con mes realiza el Banxico entre expertos asume una inflación cercana al 6.8 por ciento para finales de este año y un crecimiento de la economía de 1.8 por ciento.

Los **datos más recientes en materia de actividad económica han sido positivos** y no solo impidieron que siguieran deteriorándose las expectativas de crecimiento, sino que incluso en la más reciente en-

cuesta de Banxico, aumentarían una décima de punto porcentual, pues hace un mes se marcaba una previsión de 1.7 por ciento.

A pesar de la fortaleza que ha mostrado el peso en las últimas semanas, la misma encuesta estima un nivel de alrededor de 21 pesos por dólar para finales de este año, señal de que no tendremos un escenario de un peso cada vez más fuerte en los siguientes meses.

Además, no hay que perder de vista que existen demasiados elementos de incertidumbre en el panorama y que, así como en semanas recientes soplaron vientos favorables, las cosas pueden cambiar en el futuro inmediato.

De hecho, **la confianza empresarial**, también reportada ayer, **tuvo un tropezón en mayo**. Es particularmente preocupante la caída en el comercio, que fue de 3.8 puntos respecto a abril.

Es decir, me parece que hay que tomar aún las cosas con mucha cautela.

Tenemos un escenario complicado y no sabemos aún lo que pueda venir en el futuro.



MONEDA EN EL AIRE

¿Bancos en renovación o en venta?

Jeanette Leyva Reus



En los últimos meses algunas empresas de tecnología financiera han estado en la búsqueda de licencias bancarias o de casas de bolsa para poder poner en marcha de manera más ágil, y en el caso de México bajo un marco regulatorio más amplio, lo que les permita usar el ansiado nombre de banco o *new bank*.

Como saben, está en proceso Ualá con ABC; la operación de Finterra con Credijusto ya se concretó, y tras el anuncio de la venta de la licencia de Banamex, también el banco Sabadell que exploraba esta posibilidad, la ha dejado de lado, pero es por el momento, quizás más adelante le resulte atractivo.

Pero en este inter de tiempo, sin hacer mucho ruido, en el norte del país se trabaja en ver qué futuro tendrá Bankaool, que recuerden recibió las operaciones de la Unión de Crédito Progreso, rememoremos que esta unión de crédito si bien obtuvo la licencia bancaria, nunca recibió la autorización para iniciar operaciones, dado todo el entramado político que tuvo su origen, y que al final afectó a una intermediaria que era de las más conocidas en Chihuahua y que fue de las primeras en tener, por ejemplo, cajeros automáticos para sus socios.

La unión no pudo iniciar operaciones como banco, y ahora opera con la licencia de Bankaool, nombre que por cierto podría cambiar en los próximos meses, una vez que los nuevos dueños y el equipo que encabeza Brad Hanson decidan el enfoque y negocios principales que llevará el banco, que busca también convertirse en un referente regional, tal como quizás lo hace Banregio en Nuevo León o en el centro del país Banco del Bajío, por mencionar algunos ejemplos de bancos bien posicionados en ciertas zonas de la República.

Lo cierto es que la operación y reactivación de este banco, que le recuerdo parte de su cartera fue vendida a otras instituciones financieras, se encuentra en pleno proceso de renovación, y no descartamos venta, que si bien su director Hanson explicó quiere concluir su carrera profesional en México dirigiendo un banco en un país diferente (en su país fue directivo de varias instituciones financieras) y dando buenos resultados, también reconoció que si hay alguna oferta, o algo que beneficie a sus accionistas, el vender el banco no puede descartarse de antemano, y más diría si hay varias tecnológicas buscando como operar en

nuestro país con una licencia, tan escasas y difíciles de obtener dado el complejo proceso de trámites y requisitos que se tienen que cumplir y que no es solo tener el dinero, sino procesos regulatorios que pueden tardar un par de años; ya veremos en los siguientes doce meses quiénes lograron renovarse y quiénes optaron por vender.

Y en el otro lado de la moneda, todo listo para que una vez más BBVA México reciba en su reunión nacional de consejeros regionales 2022 a los directivos españoles, Carlos Torres, presidente del Grupo BBVA y a Onu Gens, consejero delegado del grupo español en nuestro país para hablar de los retos y oportunidades en esta nueva era, encuentro

al que asistirá el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O. Este encuentro presencial generalmente reunía a los presidentes en turno.

Y otra monedita es que hoy hubiera sido un día muy bueno para inaugurar el nuevo centro de educación financiera de Citibanamex en su pleno aniversario 138, pero desafortunadamente fue pospuesto, la causa desconocida, o quizás evitar las preguntas de cómo va la venta y quienes han entrado al famoso “cuarto” a conocer qué se vende y en cuánto. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



No apuesten a un aterrizaje suave

• Dado que el “Equipo persistente” ha prevalecido claramente sobre el “Equipo transitorio” en el debate sobre la naturaleza de la creciente inflación actual, la pregunta ahora es si los precios pueden controlarse sin causar una recesión. La evidencia histórica sugiere que no, dejando que los bancos centrales elijan entre malas y peores opciones

NUEVA YORK – En el 2021, el gran debate sobre las perspectivas para la economía global se centraba en si la creciente inflación en Estados Unidos y otras economías avanzadas era transitoria o persistente.

Los principales bancos centrales y la mayoría de los investigadores de Wall Street se alistaban en el “Equipo Transitorio”. Atribuían el problema a efectos de base y a cuellos de botella temporales en la oferta, lo que implicaba que la alta tasa de inflación rápidamente se retrotraería al rango de meta del 2% de los bancos centrales.

Mientras tanto, el “Equipo Persistente” – liderado por Lawrence H. Summers de la Universidad de Harvard, Mohamed A. El

Erian del Queens’ College de la Universidad de Cambridge, y otros economistas – sostenía que la inflación se mantendría alta, porque la economía se estaba recalentando como consecuencia de una demanda agregada excesiva. Esa demanda estaba impulsada por tres fuerzas: políticas monetarias persistentemente laxas, políticas fiscales excesivamente estimuladoras y una rápida acumulación de ahorros de los hogares durante la pandemia, lo que condujo a una demanda acumulada una vez que las economías se reabrieron.

Yo también estaba en el Equipo Persistente. Pero sostenía que, además de una demanda agregada excesiva, varios impactos de oferta agregada negativos contribuían a la creciente inflación –de hecho, a una

estanflación (un crecimiento reducido sumado a una inflación más alta)–. La respuesta inicial al Covid-19 había conducido a confinamientos, que causaron importantes alteraciones en las cadenas de suministro globales y redujeron la oferta de trabajadores (creando un mercado laboral muy reducido en Estados Unidos).

Luego se produjeron dos impactos de oferta adicionales este año: la brutal invasión de Ucrania por parte de Rusia, que ha hecho subir los precios de las materias primas (energía, metales industriales, alimentos, fertilizantes) y la respuesta de “Covid Cero” de China ante la variante Ómicron, que ha derivado en otra ronda de cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Ahora sabemos que el Equipo Persistente

ganó el debate de la inflación en el 2021. La inflación que se aproxima a los dos dígitos hizo que la Reserva Federal de Estados Unidos y otros bancos centrales hayan tenido que admitir que el problema no es transitorio y que se lo debe tratar con urgencia mediante un ajuste de la política monetaria.

Eso ha desatado otro gran debate: si los responsables de las políticas económicas pueden o no pergeñar un aterrizaje suave para la economía global. La Fed y otros bancos centrales sostienen que podrán aumentar sus tasas de política lo suficiente como para hacer bajar la tasa de inflación a su meta del 2% sin causar una recesión. Pero yo y otros muchos economistas dudamos de que este escenario *Ricitos de Oro* —una economía que no está ni demasiado caliente ni demasiado fría— se pueda lograr. El grado de ajuste de la política monetaria que hace falta inevitablemente provocará un aterrizaje forzoso, traducido en una recesión y un desempleo más alto.

Como los impactos estanflacionarios reducen el crecimiento y aumentan la inflación a la vez, confrontan a los bancos centrales con un dilema. Si su mayor prioridad es combatir la inflación e impedir que se desencadenen peligrosamente las expectativas de inflación (una espiral de salarios y precios), deben eliminar gradualmente sus políticas expansionistas poco convencionales y aumentar

las tasas de política a un ritmo que probablemente causaría un **aterrizaje** forzoso.

Pero si su principal prioridad es sustentar el crecimiento y el empleo, necesitarían normalizar la política más lenta-

mente y correr el riesgo de que se desaten las expectativas de inflación, preparando el escenario para una inflación persistente por encima de la meta.

Un escenario de **aterrizaje** suave por lo tanto se asemeja a una expresión de deseo. Por ahora, el aumento de la inflación es lo suficientemente persistente para que solo un ajuste importante de las políticas pueda retrotraerla al rango de meta. Si tomamos como referencia los episodios de alta inflación previos, coloco la probabilidad de un **aterrizaje** forzoso en el lapso de dos años en más del 60 por ciento.

Pero hay un tercer escenario posible. Los responsables de las políticas monetarias hablan mucho hoy sobre combatir la inflación para evitar el riesgo de que se des controle. Pero eso no significa que llegado el caso no den un paso atrás y permitan que la tasa de inflación aumente por encima de la meta. Considerando que alcanzar la meta muy probablemente exija un **aterrizaje** forzoso, podrían terminar aumentando las tasas y luego echarse atrás una vez que ese escenario se vuelva más factible. Asimismo, como hay tanta deuda privada y pública en el sistema (348% del PIB a nivel global), las alzas de las tasas de interés podrían desatar una fuerte caída adicional en los mercados de bonos, acciones y crédito, dándoles a los bancos centrales una razón más para dar marcha atrás.

En pocas palabras, el esfuerzo de combatir la inflación fácilmente podría hacer colapsar la economía, los mercados o ambos. Una dosis modesta de ajuste de los bancos centrales ya ha sacudido a los mercados financieros: índices bursátiles clave se acercaron a territorio bajista (una caída del 20% con respecto a picos recientes), los rendimientos de los bonos subieron y los diferenciales de crédito se ampliaron. Sin embargo, si los bancos centrales ahora se acobardan, el desenlace se asemejará a los años 1970 estanflacionarios, cuando

una recesión estuvo acompañada de una alta inflación y de expectativas inflacionarias desancladas.

¿Qué escenario es más probable? Todo depende de una combinación de factores inciertos, que incluyen la persistencia de la espiral de precios y salarios, el nivel al que deben aumentar las tasas de política para controlar la inflación (creando holgura en los mercados de bienes y de trabajo) y la voluntad de los bancos centrales de infligir un dolor a corto plazo para alcanzar sus metas de inflación. Asimismo, todavía está por verse qué curso tomará la guerra en Ucrania y qué efecto tendrá en los precios de las materias primas. Lo mismo es válido para la política de Covid Cero de China, con su efecto en las cadenas de suministro, y para la corrección actual de los mercados financieros.

La evidencia histórica demuestra que un aterrizaje suave es altamente improbable.

Eso deja la posibilidad de un **aterrizaje** forzoso y un retorno a una inflación más baja, o de un escenario estanflacionario. Como sea, una recesión en los próximos dos años es probable.



El autor

Profesor emérito de Economía en la Escuela de Negocios Stern de la Universidad de Nueva York, es economista jefe de Atlas Capital Team.



Telecomunicaciones en el IT-2022: recuperación sin inflación

Durante el primer trimestre de 2022 (1T-2022), el sector de telecomunicaciones en México manifestó una parcial recuperación de su acostumbrado dinamismo previo a la pandemia, caracterizado por crecer varias veces más que la economía en su conjunto, de acuerdo con cifras recopiladas y reportadas por The Competitive Intelligence Unit (The CIU).

La generación de ingresos de los operadores de telecomunicaciones registraron un crecimiento anual de 3.4%, que se aproxima a niveles pre-pandémicos, mientras que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1.6% durante el 1T-2022. Así, el sector creció 2.1 veces más que la economía nacional.

Ingresos del sector telecom. El agregado de ingresos por la provisión de servicios de telecomunicaciones contabilizó un total de \$129 mil millones de pesos (mmp), resultantes de una dinamismo positivo del mercado móvil que contribuyó con \$73.9 mmp (57.3% del total), 4.4% más en su comparativo anual, pero también del segmento de TV de paga y servicios convergentes con una aportación de \$32.5 mmp (25.2% del total), al crecer 6.2% en términos anuales.

Ambos mercados registran una trayectoria al alza, en el caso de las telecomunicaciones móviles atribuible al creciente consumo de servicios, que deja atrás el estancamiento y caída registrada en los dos años previos.

Mientras que el mercado de TV de paga y empaquetamientos registra un incremento en la preferencia y contratación de estos, al generar mayor valor agregado para los consumidores mexicanos.

En franco contraste, la provisión de servicios fijos (telefonía y banda ancha) continúa ostentando números rojos, al alcanzar una contabilidad de \$22.6 mmp en ingresos (17.5% del total), que representa un descenso de 3.6% al

comparar con el 1T-2021. Este dinamismo a la baja resulta del prolongado ajuste tarifario de la banda ancha y la sustitución de la telefonía fija por los servicios móviles, a pesar de tener lugar una expansión significativa en la adopción y uso de la banda ancha fija en los hogares y empresas del país.

Trayectoria de precios de los servicios. Una preocupación reciente es la evolución de precios de los diferentes bienes y servicios de la economía mexicana, no siendo la de los servicios de telecomunicaciones la excepción. No obstante, de acuerdo con cifras publicadas por el INEGI, al mes de abril de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en sus componentes de telefonía fija, telefonía móvil, internet y TV paga registra una trayectoria prácticamente sin variaciones en todos esos mercados, en contraste con la tendencia alcista de los precios de la economía en su conjunto.

Mientras que la inflación acumulada durante los primeros cuatro meses del año (enero-abril de 2022) ascendió a 9.2%, la telefonía móvil registra un incremento de precios de tan sólo 0.4%, la telefonía fija se mantuvo constante, el servicio de internet aumentó 0.6% y la TV de paga en 1.1%. Por su parte, los empaquetamientos de triple play registraron un descenso de 23.0% en sus niveles de precios, a partir del incremento de las velocidades de internet en los diferentes paquetes ofrecidos.

Con las métricas referidas, se advierte una recuperación en ciernes del sector de telecomunicaciones en México, con niveles de crecimiento que se aproximan a los registrados antes de la crisis pandémica. Esta circunstancia deriva de la intensificación en la contratación y uso de los servicios, que se caracterizan por no registrar incrementos de precios, a diferencia de la dinámica de precios del conjunto de bienes y servicios de la economía mexicana.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Reebok, más allá de las sombras

Resurgir de entre las sombras debe ser el objetivo principal de Reebok, la marca que hace tiempo fue adquirida y luego vendida por Adidas y ahora está controlada por Authentic Brands Group (ABG), propietaria de otras 30 marcas.

Visibilidad es lo que necesita tener Reebok para volver a ser la marca global más importante.

Esta compañía puede partir desde un valor actual de entre 1,500 y 2,000 millones de dólares a un valor de 5 mil millones de dólares para fines del próximo año.

Con sus propias palabras, el fundador de Reebok, **Joe Foster**, quien ya no tiene responsabilidad en la operación de la marca, considera que Reebok debe salir del ostracismo en el que Adidas lo mantuvo por 16 años.

Foster cofundó hace 60 años la famosa marca de tenis y a pesar de los cambios que se han registrado en los hábitos de consumo mundial, está convencido de que hoy día la visibilidad es el objetivo más importante que debe perseguir la marca.

Los productos de Reebok deben estar a disposición de los consumidores en todas las tiendas físicas o vía electrónica.

Incluso frente al vertiginoso boom de los tenis de colección o de super lujo, Foster considera que Reebok tiene espacio para recapturar una importante participación de mercado.

Uno de los grandes errores que se cometieron en la historia de Reebok fue el de haber reorientado sus productos al mercado fitness, en lu-

gar de mantenerlo en el mercado de deportes de desempeño.

ABG está siguiendo la ruta de la visibilidad y la presencia física en todas las tiendas.

Además ABG tiene la fortaleza económica y financiera para darle el impulso que necesita. Tiene también muchas empresas de licenciamiento y participa con empresas de retail de muchas firmas de distribución y está retomando tiendas exclusivas de Reebok.

La marca —dice Foster— sí tiene oportunidad para volver a ser la número uno del mundo.

Sin embargo, reconoce que tiene que estar pendiente de los cambios a nivel global.

Recuerda la anécdota de cómo un empleado de la compañía, en algún momento vio que su esposa descubrió los ejercicios aeróbicos; en la compañía captaron que se trataba de una tendencia y diseñaron unos tenis especiales para esa actividad. Precisamente esa, puede ser la base de lo que tiene que observar ahora Reebok. Tiene que definir cuáles son las principales tendencias para reencontrar la tendencia de crecimiento y reposicionamiento de la marca.

El fundador de Reebok, sin duda, tiene el don que tienen los grandes visionarios que se adelantan a sus circunstancias y crean o innovan e irrumpen en los mercados.

Foster tiene prosapia y sabe de lo que habla. Veremos si en el traspaso de Adidas a ABG, la marca Reebok, como él lo anticipa, puede recolocarse en la cima del competido negocio de los sneakers. Lo que nadie duda es que Joe Foster ya

dejó huella en la historia de los negocios y ha tenido la oportunidad hasta de escribir y publicar el libro "Crea Sneakers: Cómo crear una marca global".

Sin recesión: Banxico

La gobernadora de Banxico descarta una recesión en el horizonte nacional. Sin embargo, prevé menor crecimiento, mayor inflación y alta incertidumbre.

Advirtió que de ser necesario se aplicarán aumentos en las tasas de interés por encima de lo que se ha registrado en la historia, para anclar las expectativas.

Banxico difundió ayer su informe trimestral de inflación en el que recortó por segunda ocasión su pronóstico de crecimiento a 2.2% para el final de este año. En el informe previo su pronóstico de crecimiento para este año fue de 2.4%. El rango de previsión va de 1.6 a 2.8%, con una estimación puntual de 2.2%.

Para el 2023 también hizo una reducción. Pasó de 2.9% de crecimiento a 2.4%, con un rango de entre 1.4 y 3.4%.

En cuanto a la inflación Banxico no hizo modificación a su pronóstico más reciente. Calcula que la inflación cerrará el año en 6.4% y que regresará al rango objetivo en el segundo trimestre del 2023. Por otra parte, los analistas que consultan periódicamente Banxico elevaron su pronóstico de inflación de 6.75% a 6.81%.

El consenso de los analistas es que la economía mexicana crecerá 1.8% al cierre de este año 2022. El nuevo pronóstico implica una mejoría de 8 puntos base con respecto al pronóstico de abril de 1.72%.



La economía mexicana en el 2024

¿Cómo hacer planes económico-financieros en México de mediano y largo plazos si el primero que le pone un freno a una visión de futuro es el propio gobierno de este país?

Y ni hablar del entorno internacional que en tan solo dos años tiró por la coladera todos los planes económicos del mundo.

Es muy difícil estimar dónde podríamos estar hacia finales del sexenio cuando vemos que el Presidente usa su tiempo para terminar con el Horario de verano y su partido quiere encarcelar a los diputados opositores que no votaron como la 4T quería.

Sin embargo, hay que echar mano de los pronósticos disponibles para tener alguna idea de dónde estará la economía mexicana dentro de dos años y cuatro meses cuando López Obrador entregue la banda presidencial y desaparezca del panorama político, tal como él mismo lo ha prometido.

Hasta ahora, hay dos expectativas que se consolidan entre los analistas, al menos entre los casi 40 grupos que consulta el Banco de México en su encuesta mensual.

Lo primero es que el crecimiento del Producto Interno Bruto no tiene visos de poder crecer más allá de 2%, ni este, ni los siguientes dos años. Vamos, ni siquiera durante los 10 próximos años, pero ese sí es un plazo impredecible para el México actual. Esto implicaría que estaríamos ante un sexenio perdido en materia de crecimiento económico.

El otro pronóstico que se animan a adelantar para el resto del sexenio es el de la inflación. En este 2022, prácticamente la mitad estima que la inflación general no baje más allá de 6.8% al cierre del año.

Pero la expectativa de que la inflación no ceda tan rápidamente ya se extendió para los dos próximos años. Así, esperan que el Índice Nacional de Precios al Consumidor apenas y logre 4.34% al terminar el 2023 y nada por debajo de 3.7% para finales del

2024.

De esta manera, dentro de dos años que estemos en la víspera de las elecciones presidenciales, tendremos un crecimiento magro de 2% y una inflación todavía en niveles de 4 por ciento. Habrá sido un sexenio sin crecimiento y con alta inflación.

No hay una manera sensata de adelantar precios como el del petróleo y en cuanto al tipo de cambio, dependerá del costo de oportunidad que implique para los capitales el nivel de tasas de interés en combinación con el nivel de riesgo país.

Seguro que el costo del dinero será más elevado y el poder de compra de los salarios habrá perdido una vez más la carrera contra la inflación. Así pinta el 2024.

Si no hay la tentación de provocar un crecimiento artificial previo a las elecciones con más deuda y un creciente déficit fiscal, seguro que las firmas calificadoras podrán contener la necesidad de una degradación crediticia que lo cambie todo para mal.

Eso sí, tanto las firmas calificadoras como los analistas dejan claro que sus pronósticos aplican restricciones. Sobre todo, cuando se considera la gobernanza del país y específicamente la situación financiera de Petróleos Mexicanos.

Si este gobierno logra no causar destrozos democráticos en lo que le resta al sexenio y si Pemex no complica más su situación financiera, la 4T dejará como su gran legado que no enfrentemos una severa crisis económica de final de sexenio.

Qué esperan los especialistas

PIB

Según la encuesta de expectativas de Banxico el PIB no tiene visos de poder crecer más allá de 2%, ni este, ni los siguientes dos años.

Inflación

Prácticamente la mitad de los encuestados estima que la inflación general no baje más allá de 6.8% al cierre del año.

Precios 2023

Esperan que el Índice Nacional de Precios al Consumidor apenas y logre 4.34% al terminar el 2023 y nada por debajo de 3.7% para finales del 2024.



¿Qué tan rápido puede bajar la inflación en EU?

La economía global ha vivido una tormenta perfecta generada por el choque de oferta resultado de las disrupciones en las cadenas de suministro y una recuperación vigorosa de la demanda agregada (impulsada por los estímulos fiscales y monetarios así como la reapertura) fue exacerbada por un segundo choque de oferta en alimentos y energéticos como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania.

Esta tormenta perfecta ha contribuido al brote inflacionario más grave de los últimos 40 años. Sin embargo, esta tormenta comienza a ceder tanto del lado de la oferta como de la demanda.

La inflación subyacente en Estados Unidos alcanzó un pico anual de 6.5% en marzo y en abril disminuyó a 6.2 por ciento. Aunque la disminución en abril fue menor a lo esperado por el mercado, éste espera que el ritmo de disminución se acelere en los próximos meses para cerrar el año en 3.9 por ciento.

Aunque este nivel es aún el doble de la meta de la Fed, el largo y gradual camino de normalización ha comenzado.

Para entender por qué los niveles actuales de inflación no han llegado para quedarse resulta interesante profundizar un poco en algunos de los sectores que han tenido un mayor impacto en el alza de la inflación subyacente: los precios de los coches, los precios de vivienda y costos de transporte aéreo.

El precio promedio de un coche usado se mantuvo estable alrededor de 20,000 dólares. Durante el 2020 el precio subió aproximadamente 10% para ubicarse alrededor de 22,000 dólares.

Sin embargo, a partir del segundo trimestre del 2021, la combinación de una recuperación vigorosa en la demanda agregada (alimentada por los estímulos y la reapertura) y la escasez de autos nuevos (provocada por las disrupciones en las cadenas de suministro), disparó el precio promedio de un coche usado a un máximo de 29,000 dólares al cierre de 2021.

En el primer trimestre de este año los precios han comenzado a ceder un poco pero lo importante es que la normalización gradual de las cadenas de suministro, en combinación con el retiro de estímulos fiscales y monetarios (principalmente el alza en tasas), hace muy pro-

bable que los precios de los autos usados sigan aumentando.

Para que la inflación ceda no es necesario que los precios bajen, lo importante es que dejen de subir. Esto debe contribuir a un alivio importante en las presiones inflacionarias.

Lo mismo sucede en el mercado de vivienda. El precio promedio de una vivienda en Estados Unidos pasó de 270,000 dólares a principios del 2020 a aproximadamente 370,000 en febrero de este año.

Este fuerte incremento en el precio, en combinación con un aumento significativo en las tasas de interés hipotecarias disminuye considerablemente la demanda por vivienda.

El Housing Affordability Index –que mide si una familia promedio gana lo suficiente para calificar para una hipoteca en una casa típica–, disminuyó de 175 puntos en marzo de 2021 a 124 puntos en marzo de este año. Este es su nivel más bajo en más de una década.

Otro caso similar es lo que ha sucedido con los precios de los boletos de avión. Durante los cuatro años previos a la pandemia el precio de un boleto de avión se mantuvo en un rango de 175 a 225 dólares con un promedio cercano a 200 dólares.

Durante el 2020 el rango disminuyó a 150-175 pero a partir del inicio del 2021 los precios han tenido un rebote muy importante. Con la reapertura y los estímulos, el precio promedio llegó a 250 hacia finales del 2021.

Sin embargo, esta tendencia se aceleró desde el comienzo de este año con el fuerte aumento en los precios de los combustibles, impulsando el precio de un boleto de avión promedio a 280 dólares en marzo de este año, su nivel más alto en casi una década.

Por otro lado, la confianza del consumidor, que es un indicador adelantado del consumo (que es el componente más importante del PIB en EU), ha caído a su nivel más bajo en una década, lo cual anticipa una considerable desaceleración de la economía o una posible recesión.

Los especialistas subestimaron el brote inflacionario que ha resultado más prolongado y persistente de lo anticipado. Los mismos especialistas podrían estar ahora subestimando la velocidad de disminución en la inflación.



Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

Sobre neoliberalismo y corrupción

Volver a las fórmulas del fracasado modelo heterodoxo (con harto intervencionismo, inflacionismo, dirigismo y estatismo), equivaldría a un suicidio nacional.

Sorpresivamente, el presidente López Obrador declaró: "... si el modelo neoliberal se aplicara sin corrupción, no sería del todo malo..."

En México se ha sabido desde hace décadas, que la corrupción es uno de los principales obstáculos que enfrenta nuestro desarrollo económico. Pero nuestra corrupción endémica no es atribuible en lo principal al llamado modelo neoliberal, sino a otras dos causas: la falta de desarrollo democrático y las formas de organización económica estatista. Durante los sexenios de Echeverría y López Portillo la corrupción se desató merced al muy amplio aparato paraestatal que se creó, con cientos de empresas, fideicomisos y entidades del sector público. En muy buena medida, Pemex y la CFE son barriles sin fondo merced al saqueo al que las ha sometido una burocracia rapaz y además impune.

En cuanto a que el modelo neoliberal no es "del todo malo", muchos economistas mexicanos lo sabemos a partir del año 1982 cuando el modelo de desarrollo llamémosle heterodoxo cayó en una crisis casi terminal, al término de la denominada "docena trágica" de Echeverría y López Portillo. Tanta fue la des-

trucción, que no se logró retomar plenamente la senda de avance que el país había tomado durante el Desarrollo Estabilizador, en siete sexenios de esfuerzos en el sentido correcto, aunque de eficacia insuficiente. Pero intentar volver a las fórmulas del fracasado modelo heterodoxo (con harto intervencionismo, inflacionismo, dirigismo y estatismo), equivaldría a un suicidio nacional. En el orden mundial, la humanidad supo de la inviabilidad del modelo de economía estatizada basada en la planificación central, con la caída del comunismo y de la Unión Soviética.

En el orden meramente práctico, en el México actual no se entendía plenamente el antagonismo galopante del gobierno de la 4T contra el modelo neoliberal. Las fórmulas de la estrategia neoliberal son las únicas que le han funcionado a la actual administración, sin levantar un huracán de críticas. Una de ellas, destacadamente, la continuación de la apertura comercial mediante la suscripción del T-MEC. Y en ese orden de los resultados favorables, se ubica asimismo la disciplina fiscal y monetaria, el régimen de flotación cambiaria, el control de la deuda externa y el respeto (a regañadientes) de la autonomía del Banco de México. Pero por desgracia, no todo en materia de política económica ha sido congruencia neoliberal. Por ejemplo, la cancelación de inversiones y el intento de monopolización en el sector eléctrico...





Patrimonio

Joan Lanzagorta
 ✉ contacto@planeatusfinanzas.com

El paso a paso para empezar a invertir

(PARTE 14)

Antes de hablar de otros portafolios de inversión menos simples de los que ya hemos mencionado en columnas anteriores, quiero enfatizar uno de los aspectos más importantes sobre las inversiones y en los que poca gente pone atención: el costo.

La verdad es que un costo por administración del 1.50% anual (como la que cobran muchos fondos de inversión en México, algunos incluso más) puede hacer una gran diferencia en el valor de nuestro portafolio a lo largo del tiempo. Es el mismo efecto que el interés compuesto, pero en contra nuestra.

El rendimiento anual nominal (antes de inflación) del Índice S&P500 en Estados Unidos, desde enero de 1957 hasta diciembre del 2021, es de 10.67%*. Pero si quitamos la inflación, el rendimiento real es de 6.80% anual. Si a eso todavía le quitamos una comisión por administración de 1.50% anual, nuestro rendimiento se reducirá a 5.3% (no es el cálculo exacto, pero se aproxima bastante). La comisión parece pequeña, pero en realidad es bastante: está reduciendo nuestro rendimiento en 22%, dinero que estamos pagando al administrador del fondo. A largo plazo, ese impacto es muy significativo.

Hagamos entonces un ejercicio sencillo (cálculo simplificado para fines meramente ilustrativos). Pensemos en alguien que realiza una inversión inicial de 100,000 pesos a inicios del año y añade cada año

60,000 pesos (equivalente a 5,000 mensuales) durante los siguientes 29 años (30 años en total). Esta persona obtiene retornos similares a los que ha obtenido el Índice S&P500 en el periodo señalado, es decir, un rendimiento real de 6.80% anual. Me gusta hacerlo en términos reales y no

nominales, para ver el resultado con dinero que tendrá el mismo poder adquisitivo y no generar una ilusión.

Comparemos los siguientes escenarios:

1. Puede invertir directamente sin pagar ningún costo o comisión (esto es imposible, pero sólo para efectos comparativos).
2. Invierte en el fondo ACTI500 que replica el Índice S&P500 y que cobra las siguientes comisiones:
 - a. Una comisión por cada compra de 1% más IVA
 - b. Una comisión anual de 1.54% (por simplicidad, la calcularemos sobre el valor de la inversión y sus rendimientos al final del año).
3. Invierte en el ETF VOO que sólo cobra una comisión anual de tan sólo 0.03% anual (la calcularemos de la misma manera que en el punto anterior). También consideraremos que el inversionista tiene que pagar a la casa de bolsa una comisión por cada compra de 0.25% más IVA. Al final del periodo (año 30), pagará una comisión por venta del 0.25% más IVA.

Los resultados hablan por sí mismos y reflejan por qué es muy importante buscar instrumentos eficientes y de muy bajo costo. El impacto de las comisiones que

pagamos puede ser mucho más grande de lo que nos imaginamos. En un largo plazo, pueden significar una enorme diferencia (más de 25% de nuestro patrimonio). Recordemos que todo está en términos reales: el mismo poder adquisitivo de hoy.

Es importante aclarar que hay compañías (aseguradoras, firmas de asesoría en inversiones que han desarrollado sus apps) que ofrecen acceso a ETFs de manera "simple" pero que por el "privilegio" cobran cuotas adicionales por administración. Hay que tener mucho cuidado: ya ilustramos el efecto de estos costos añadidos. Recordemos: comprar un ETF nosotros mismos puede ser tan simple como comprar una acción. Sólo hay que tener cuidado con el precio ya que en México se cotizan en pesos, cuando su valor está en dólares. Hablaremos de esto en la siguiente entrega.

*Fuente: http://www.moneychimp.com/features/market_cagr.htm

AÑO	ESCENARIO 1 NO SE PAGA NINGÚN COSTO NI COMISIÓN	ESCENARIO 2 COSTO COMPRA 1% MÁS IVA COMISIÓN TOTAL ADMINISTRACIÓN 1.54% ANUAL	ESCENARIO 3 COSTO COMPRA O VENTA: 0.25% MÁS IVA COMISIÓN ADMINISTRACIÓN 0.03% ANUAL
1	106,800.00	103,935.48	106,458.33
5	422,619.28	396,489.24	420,966.95
10	954,265.97	855,440.69	949,685.13
15	1,692,985.15	1,445,536.01	1,683,233.86
20	2,719,430.05	2,204,249.12	2,700,966.48
25	4,145,667.73	3,179,762.01	4,112,978.58
30	6,127,414.54	4,434,024.49	6,054,409.00



- Turbulencia
- Financiamiento
- Pone su granito de arena

Vaya turbulencia que se vive en el mercado de tarjetas en nuestro país. Nos cuentan los que saben, que a la inexplicable decisión de American Express de dejar sin opción a miles de sus clientes con cuentas en bancos pequeños para pagar sus saldos, habría que sumar una denuncia ante la Cofece por posible colusión en el mercado de tarjetas entre los bancos dominantes: a saber, BBVA y Citibanamex.

Ya a finales de 2020 la Cofece sancionó barreras en dicho mercado, pero sólo respecto a las cámaras de compensación de este segmento (E-Global propiedad de BBVA y Citibanamex, y Prosa de HSBC, Santander y Scotiabank).

La denuncia exige se analice también la emisión y adquisición de las tarjetas, donde se sospecha una colusión entre BBVA y Citibanamex. Como referencia se recuerda una multa histórica impuesta a las Afores en 2017 por una situación parecida (1,100 millones de pesos).

Unifin, la mayor arrendadora independiente de México contrató una línea de crédito con el banco suizo Credit Suisse, Cayman Islands, denominada en pesos y por un monto principal equivalente a 500 millones de dólares.

El crédito está compuesto por 300 millones de dólares de línea a plazo y hasta 200 millones de una línea revolvente.

Los recursos serán usados para propósitos corporativos generales, incluyendo el refinanciamiento de endeudamientos.

La empresa también cerró un acuerdo con los tenedores de un bono internacional por 200 millones de dólares y tasa de 7%, para cambiar el vencimiento de agosto 2022 a mayo de 2024.

Izzi, la subsidiaria de telecomunicaciones fijas de Grupo Televisa, anunció que llegó a un acuerdo con la compañía Ole Distribution para incorporar a su programación los canales Sony Movies y DreamWorks.

El acuerdo de distribución busca robustecer la oferta de contenido de Izzi para que responda a las nuevas demandas de

las audiencias en México.

El portafolio de Ole Distribution incluye diversos grupos de canales de televisión en América Latina, como A&E, AXN, History, Warner Channel, Universal TV y Studio Universal, además de Sony Movies y DreamWorks.

Como parte de su estrategia de ESG para 2030, Fibra Uno, que dirige André ElMann ha establecido la meta de disminuir en 30% el consumo de agua por cada metro cuadrado ocupado en sus inmuebles, por ellos han realizado todo un análisis para identificar cuáles de sus operaciones se encuentran en zonas de alto estrés hídrico, y han instalado la tecnología necesaria para fomentar el uso eficiente, el reuso y el tratamiento de las aguas residuales en sus operaciones.

La estrategia para el uso eficiente del agua contempla el establecimiento de sistemas de monitoreo y medición con mayor detalle de consumos, control de fugas, instalación de fluxómetros regulados, riego en horarios nocturnos para evitar evaporaciones, análisis de las emisiones de agua y el aumento en el porcentaje de instalación de plantas de tratamiento de agua dentro de los inmuebles. Actualmente el 70% de los centros comerciales de Funo ya cuentan con plantas de tratamiento.

Ford Motor Co necesita revisar su modelo de negocios -desde recortar el gasto en publicidad a reformar su red de concesionarios- si quiere obtener suficientes beneficios con los vehículos eléctricos para competir con Tesla, dijo el miércoles el presidente ejecutivo del fabricante de automóviles.

El cambio de los vehículos de combustión interna a los eléctricos es "la conquista más emocionante de nuestra industria desde el Modelo T" introducido por Henry Ford en 1908, dijo el CEO Jim Farley.

A medida que la competencia se desplaza de los actores establecidos como Ford a los recién llegados de China y Silicon Valley, "la industria se dirige a una enorme guerra de precios", dijo Farley, en una nota de Reuters.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

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



¿Por qué el peso tan fuerte?

Ya hemos dicho en numerosas ocasiones que la estabilidad del tipo de cambio del peso frente al dólar responde a factores fundamentales en México que existen desde hace mucho (y que este gobierno no ha alterado)

Muchas cejas levantadas ha generado el reciente rally del peso. No sólo se ha mantenido estable en un contexto sumamente adverso para los mercados, sino que ha ganado terreno frente al dólar.

Ya hemos dicho en numerosas ocasiones que la estabilidad del tipo de cambio del peso frente al dólar responde a factores fundamentales en México que existen desde hace muchos años (y que este gobierno no ha alterado). Pero no se equivoque, la fortaleza reciente no se debe a que dichos factores positivos hayan mejorado; sino más bien a la distorsión de variables en los mercados financieros.

Ya se lo adelantaba a finales de abril: "En un contexto inflacionario, el objetivo de los bancos centrales deberá ser lograr una moneda suficientemente fuerte para reducir el impacto de los aumentos de precios a nivel global, ... En el caso de México, me parece que hacia allá vamos: hacia tasas de 9.0% y un premio elevado contra las tasas de interés en el exterior; si las condiciones son las adecuadas no se sorprenda de ver al peso fuerte, ..." (Mercados cambiarios: la otra guerra, El Economista, 28 de abril del 2022).

La situación es ésta:

a) No hay una mejora de las cuentas externas, más bien hay un leve deterioro con la ralentización de la fuerza de las exportaciones;

b) Tampoco hay una mejora importante en la inversión extranjera donde el principal componente sigue siendo la reinversión de utilidades;

c) No hay una aceleración en las remesas que provienen del exterior, más bien hay la expectativa de que reduzcan su ritmo a la par de la desaceleración de la economía norteamericana;

d) No hay un crecimiento mayor, más bien hay la sensación de que se avecina un freno;

e) No hay una idea de riesgo país mejor;

f) No hay una mejora en las finanzas públicas, más bien un deterioro marginal contra el presupuesto gracias al enorme pago del subsidio a los energéticos y el programa antiinflacionario.

Todos estos son deterioros marginales. No hablamos de la ausencia de flujos positivos de dólares hacia México en el corto y mediano plazos; ni la necesidad de dólares para financiar deudas o pagar desbalances.

Lo que hay es simplemente que, ante tales deterioros marginales, México paga una tasa de interés muy jugosa, en especial contra sus contrapartes. Si se trata de los Estados Unidos, sólo reflexione y volteé para atrás: el banco central mexicano ha duplicado su tasa de interés en un espacio de un año, por su parte el banco central en Norteamérica apenas ha subido dicha tasa en 75 puntos base hasta ahora.

La diferencia de tasas es enorme y por supuesto que juega a favor del peso; en especial porque en todas las condiciones que le enumeré no se vislum-

bran catástrofes y todavía nos pintan como la una de las economías emergentes con más salud financiera. Agregue a lo anterior las disrupciones para invertir en emergentes como Rusia y China que se han generado recientemente y ya tiene completa la explicación.

A la Junta de gobierno del Banco de México no le debe molestar que haya este movimiento de fortaleza del peso. Si se trata de aplicar una política restrictiva, un peso sobrevaluado es un elemento más de tal restricción, sería impensable hablar de control de inflación con un tipo de cambio volátil y una expectativa de alza.

¿Dónde se ajusta la economía? Ya lo hemos comentado antes, por el lado del crecimiento. Así seguramente le pasará a la economía de los Estados Unidos ahora que la Fed comenzó con una política restrictiva que promete (hasta ahora) que va a ser muy dura; así también será de este lado, tal vez la inflación baje y tal vez el tipo de cambio dure varios meses con este comportamiento que a muchos sorprende, pero el crecimiento está descendiendo y así lo harán las utilidades en los negocios y el nivel de empleo. La revaluación del peso en esta ocasión, lamentablemente, no acarrea buenas noticias.

* Rodolfo Campuzano Meza es Director General de INVEX Operadora de Sociedades de Inversión. Cualquier pregunta o comentario puede ser enviado al correo



DINERO

¿Por qué subió la deuda pública a \$13 billones? // Coca-Cola aumenta precios // Cómo matar un partido político en poco tiempo

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EN SU REPORTE sobre la evolución de las finanzas y la deuda pública al pasado 30 de mayo, la Secretaría de Hacienda informó que se ubicó en 13 billones 82 mil 700 millones de pesos. Incluye pasivos en pesos y dólares del gobierno central y sus empresas y bancos. Por otro lado, la deuda al mes de abril de 2019, cuando comenzaba la administración actual, era de 10 billones 782 mil 200 millones. El comparativo refleja un aumento de 2 billones 300 mil 5 millones. Desde su campaña, el presidente López Obrador hizo un compromiso: no pedir prestado. ¿Ha cumplido? Solicité una precisión a la Secretaría de Hacienda y me contestó textualmente así: “El aumento (de la deuda) en términos porcentuales se explica por lo siguiente: 81.4 por ciento por déficits públicos de mayo de 2019 a abril de 2022, 8.5 por aumento en la valuación por un mayor tipo de cambio (pesos/dólares), y 10.1% por ajustes contables (como el componente inflacionario de la deuda interna del gobierno federal). Entonces, ¿ha cumplido el Presidente su compromiso de no pedir prestado? En la explicación de Hacienda no aparece ningún préstamo, nacional o internacional.

Más que un catarrito

DICEN LOS QUE saben que cuando a la economía de Estados Unidos le da catarro, la de México pesca la variante ómicron. Lo que viene es algo más serio que el catarrito del que hablaba Agustín Carstens antes de su autoexilio europeo, según Jamie Dimon, director ejecutivo del principal banco estadounidense. Advirtió a los inversionistas que se preparen para un “huracán” económico; la economía lucha contra una combinación sin precedentes de desafíos, incluido el endurecimiento de la política monetaria y la invasión de Ucrania por parte de Rusia. El jefe de JPMorgan Chase habló en una conferencia

patrocinada por AllianceBernstein Holdings. “Ese huracán está justo ahí afuera en el camino y viene hacia nosotros, dijo. “No sabemos si es menor o una súper tormenta. Es mejor que te prepares”. ¿Y cómo? Los banqueros siempre salen bien librados hasta de las peores tormentas.

Ese pacto no es ..con *El Diablo*

A PESAR DE que México es su principal mercado mundial, *El Diablo* José Antonio

Fernández no entró al compromiso del sector privado y el gobierno federal de mantener sin aumento sus productos para contrarrestar la inflación. A partir del próximo lunes, Coca-Cola Femsa, de acuerdo con el servicio de información de Forbes, aplicará un aumento de 6.6 por ciento en todo su portafolio de bebidas, que incluye refrescos de cola, de sabores, productos lácteos y bebidas no carbonatadas, a fin de compensar el aumento de las materias primas como PET y endulcorantes. Así, la Coca-Cola de 600 mililitros no retornable, el formato de mayor venta, pasará de 15 a 16 pesos. Al final del día, no es necesariamente una mala noticia, beneficia la salud, aunque los consumidores dejarán de comprar cualquier cosa con tal de no privarse de una coca. Ahora que se discuta el presupuesto federal del año próximo, sería bueno que los legisladores examinen la conveniencia de subir el impuesto a las coca-colas y similares.

Ombudsman Social

Asunto: bañados con vino

ES INAUDITO QUE mientras los ensenadenses de más de 137 colonias sufrimos intermitencia o completa falta de agua, la gobernadora morenista de Baja California, Marina del Pilar, garantice agua a los vitivinicultores del

Valle de Guadalupe. Por su parte, la Cespe indica que se debe a obras de reparación y fugas, que las colonias sufrirán por ocho meses más. La nueva administración, encabezada por Marina del Pilar y el alcalde Armando Ayala, quien no dice nada porque está en Francia en un gira de promoción de vino, se han encargado de quitarnos el agua para producir vino. Pues qué va a pensar la gente, ¿que los ensenadenses nos bañamos con vino?

Rafael Bello Bedoy, doctor en ciencias y profesor investigador de la Universidad Autónoma de BC

Twitterati

Alejandro Moreno recibió el PRI con 12 gubernaturas cuando empezó su dirigencia. Ha perdido 8 y casi es un hecho que pierda otras 2 este domingo. Le quedarían dos para perderlas en 2023. Con o sin audios *Alito* Moreno está en la lona y ha llevado al PRI a la basura.

Escribe Luisov @luisrodacot

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



MÉXICO SA

SAT va por Iberdrola // Ilícitos tras ilícitos // INE, sin llenadera

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

DÍAS ATRÁS, LA Comisión Reguladora de Energía le impuso una “sanción económica” superior a 9 mil millones de pesos por la venta ilegal de electricidad disfrazada de “autoabasto”; ahora se hace público que el Servicio de Administración Tributaria (SAT) anda tras sus huesitos por “irregularidades” (léase evasión) en el pago del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado en el bienio 2017-2018, el último de Enrique Peña Nieto. De pilón, en España la Audiencia Nacional desempolvó un proceso penal en su contra por “la manipulación sistemática del precio de la energía eléctrica” en detrimento de los consumidores, que han sido permanente y vilmente atracados por el corporativo, cuyo presidente, Ignacio Sánchez Galán, también cosecha medallas entre la justicia de su país natal, pues ha sido acusado de espionaje, amenazas y coacción.

¿DE QUIÉN SE trata? No hay que rascar mucho: Iberdrola, la trasnacional española que en México como en España, y gracias a las “cortesías” del régimen neoliberal de aquí y de allá (jueces incluidos), ha cometido cualquier cantidad de ilícitos y un titipuchal de enjuagues con el poder político para lograr su objetivo: incrementar sus ganancias sustancialmente al costo que sea, el cual, desde luego, de inmediata traslada a consumidores y erario.

LO MEJOR DEL caso es que la propia trasnacional reconoce (informe financiero anual, de acuerdo con lo publicado por *La Jornada*, bajo la firma de Alejandro Alegría, en lo que califica de “revisiones por parte de la administración tributaria local”) que el SAT está tras ella y que no tendrá más remedio que atender los requerimientos de la institución a cargo de Raquel Buenrostro, la funcionaria que ya ha “convenido” a un buen número de corporativos evasores para que pasen a la caja registradora de ese organismo público.

POR EJEMPLO, ESO es lo que han hecho Walmart, Femsá (Coca-Cola y Oxxo), BBVA, Grupo Modelo, América Móvil, Grupo Baires, Televisa, (tarde que temprano) las empre-

sas de Ricardo Salinas Pliego y contando.

POR EL LADO de la venta ilegal de energía eléctrica, la autoridad ha sido puntual: la Comisión Federal de Electricidad tiene identificadas a 239 centrales de “autoabasto” (generación para satisfacer las necesidades de una empresa, una sola, la que cuenta con el

permiso); de ellas, 110 (46 por ciento del total, aunque puede haber más) proceden de manera fraudulenta, en detrimento del erario nacional, y en este jugoso negocio ilegal Iberdrola descaradamente lleva la voz cantante, con “socios” que en realidad son clientes.

POR UNA MERA casualidad del régimen neoliberal, esos clientes disfrazados de “socios” son prácticamente los mismos que ya pasaron –no por gusto ni responsabilidad, desde luego– por la caja registradora del SAT: Oxxo, Telmex, Grupo México, Walmart, Farmacias del Ahorro, Farmacias Guadalajara, Grupo México, Cementos Mexicanos, Grupo Bimbo, Kimberly Clark y muchos más, que son subsidiados por las arcas nacionales.

HASTA AHORA, “IBERDROLA, así como su filial en México, no se han pronunciado”, pero ya que asegura que en eso del “autoabasto” los citados son “socios” y no clientes, la trasnacional española bien puede pedir coperacha, hacer una *vaquita*, pasar la charola entre ellos –al estilo salinista– para pagar la “sanción económica” impuesta por la Comisión Reguladora de Energía y los impuestos “olvidados”.

IBERDROLA NO ES la única, pero sí la reina del festín. Es la principal participante en el negocio ilegal del “autoabasto”, amén de que posee las mayores centrales de generación y su equipo de asesores participó activa y decididamente en el armado de la reforma peñanietista de 2013.

ENTONCES, SÓLO QUEDA revocar los permisos a Iberdrola y que los atracadores regresen a su tierra, en donde, al parecer, los recibirán con la rejas abiertas.

Las rebanadas del pastel

SIEMPRE CON LA mano extendida, para 2023 el INE solicita un presupuesto de 14 mil 612 millones de pesos, dado “el impacto inflacionario en los seis años recientes de 30 por ciento”. En realidad, la inflación acumulada en ese periodo es de 29 por ciento (hasta abril; el dato es del Inegi) y su exigencia implica un aumento cercano a 34 por ciento. Pero para dar una idea de qué se quiere comer *Lencho* y su pandilla, dicho monto equivale a 4.5 veces el presupuesto de 2022 del Centro de Investigación y de Estudios Avanzados del Instituto Politécnico Nacional, o cuatro tantos el correspondiente a la Comisión Nacional de Libros de Texto Gratuitos. De plano, no tienen llenadera.

cfvmexico_sa@hotmail.com



El incremento que pide el INE para 2023 equivale a 4.5 veces el presupuesto de 2022

del Centro de Investigación y de Estudios Avanzados del IPN. Foto Roberto García Ortiz



NUEVOS HORIZONTES

IRALTUS
BUSINESS DEVELOPMENT**HACIA UNA OPERACIÓN SOSTENIBLE EN LAS EMPRESAS**

POR LEONOR FERNÁNDEZ DEL BUSTO GONZÁLEZ

El compromiso de sostenibilidad en las empresas se debe adoptar desde un nivel estratégico y a partir de éste, aterrizarlo a todas las esferas: operación, organización y cultura. Sólo así podremos obtener resultados tangibles, lo que significa un gran reto.

Las empresas generan impacto a lo largo de todos sus procesos: desde la elección de los recursos que se utilizan para la elaboración o prestación de su producto o servicio, hasta la manera de comercializarlos y el impacto que éstos tienen en términos de reciclabilidad, perdurabilidad o fugacidad. Esto implica, entre otras cosas, identificar y medir la huella de carbono de la organización; es decir, la totalidad de gases de efecto invernadero (GEI) emitidos como consecuencia de su actividad económica.

De acuerdo con el Greenhouse Gas Protocol, la emisión de gases efecto invernadero se clasifica en función de su alcance. El primer grupo lo constituyen las emisiones GEI que son producto de fuentes controladas por la organización (quemado de combustibles en calderas, hornos o vehículos, etc.). El segundo grupo lo con-

forman las emisiones indirectas asociadas a la compra de electricidad, vapor, calor o enfriamiento. El tercer grupo incluye cualquier otra emisión indirecta que ocurra a lo largo de la cadena de valor (insumos, bienes de capital, transportación y distribución de productos, viajes de negocios, basura y desperdicios, entre otros).

En cada organización, la gestión eficaz y comprometida de la estrategia sostenible implica injerencia en toda la cadena de valor y, por tanto, logrará un efecto progresivo en la preservación ecológica de todo su entorno.

Nestlé aplica acciones concretas en su operación en la planta de Veracruz, cuenta con una caldera de biomasa que genera el 70% del vapor que consume, utilizando bagazo de café como combustible. Unilever se ha comprometido a producir

y empaquetar artículos de limpieza y lavandería libres de combustibles fósiles, así como a diseñar una red de abastecimiento sostenible; Mondelèz, en su unidad de negocio en México funciona en su totalidad con energía renovable.

Cada vez es mayor el número de empresas que se comprometen públicamente con metas específicas en términos de emisión de gases de efecto invernadero, con un alcance que va más allá de sus propias organizaciones y que abarca a toda la cadena de valor. Para lograr el objetivo se requiere innovación, alianzas y el uso de materias primas de origen responsable, e importante disminuir el impacto negativo del consumo energético.

Es a partir de un modelo de negocio basado en una estrategia sostenible que podremos impactar positivamente en nuestro planeta.

Esfuerzos nacionales para cumplir con el objetivo global de reducción de emisiones de gases de efecto GEI para 2030



Estimación de emisiones brutas de gases de efecto invernadero (actualización 2020)



	2013	2020	2025	2030
Transporte	174	201	225	250
Generación de electricidad	149	166	174	186
Residencial y comercial	26	26	27	28
Petróleo y gas	73	70	93	101
Industria	124	149	173	199
Agricultura y ganadería	98	106	114	122
Residuos	44	50	52	56
Usos del suelo, cambio de uso de suelo y silvicultura	21	36	42	49
Emisiones totales	709	804	902	991

Fuente: BBVA Research a partir de datos de la Semarnat. Contribución Determinada a nivel Nacional actualizada a 2020



JUEVES 02.06.2022 • La Razón

FOTOGRAFÍA: ANDRÉS GARCÍA



GENTE DETRÁS DEL DINERO

NO IMPONDRÁN AIFA CON CALZADOR

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx Twitter: @mfloresarellano

A diferencia de Víctor Hernández, quien impuso un compromiso político con la Presidencia de la República —abrir a como fuera el espacio aéreo del Valle de México a las operaciones de la terminal Felipe Ángeles— con funestas consecuencias para la industria de la aviación, la nueva agenda de trabajo desde la subsecretaría de Transportes, a cargo de Rogelio Jiménez Pons, es eminentemente técnica donde lo que se busca es un diálogo de corte resolutivo con los especialistas de tráfico aéreo, pilotos y aerolíneas bajo la conciencia de que con la seguridad sencillamente no se puede jugar.

Las mesas de trabajo para corregir y evitar nuevos acercamientos peligrosos entre aeronaves originalmente tuvieron una naturaleza inminentemente política al ser convocadas por el secretario de Gobernación, Adán Augusto López, pues se había perdido la interlocución entre la industria con el anterior subsecretario Carlos Morán y el exjefe de los Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano y era necesario reiniciar el diálogo para avanzar hacia las soluciones técnicas.

El último pronunciamiento que hizo la asociación internacional de sindicatos de pilotos de IFALPA, que encabeza Jack Netskar, solidarizándose con los pilotos mexicanos que lidera Humberto Gual por las condiciones de riesgo por las que operan sobre el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, hizo hincapié también en la necesidad de recuperar los niveles de seguridad sin alineamiento con agenda política alguna. Tal pronunciamiento generó cierta incomodidad en las esferas de gobierno, pero camina en el mismo sentido: la construcción de soluciones estrictamente técnicas.

Adiós politiquerías. A estas alturas no está claro si hará una auditoría externa al rediseño del espacio aéreo nacional que se le encargó a NavBlue, de Fabrice Hamel, ni tampoco hasta dónde será requerido hacer modificaciones. En las mesas de trabajo ya se elaboró una circular para el uso correcto de la fraseología a utilizar para orientar llegadas y salidas a fin de mitigar los eventos de acercamientos GPWs y ya se trabaja otro orientado a mitigar los eventos de emergencia que encienden los sistemas anticolidión TCAs.

Quedan aún muchos aspectos de gobierno a completar, específicamente por la Agencia Federal de Aviación Civil de Carlos Rodríguez, como la expedición puntual de los certificados de competencia lingüística/nivel inglés de pilotos e incluso a participar en las reuniones técnicas para informar sobre los incidentes reportados.

Lo valioso es que ya no se tratará de meter con calzador —por consigna política— las operaciones simultáneas entre el AICM, el Aeropuerto de Toluca y el de Santa Fantasía... a donde, les adelanto, no será obligatorio para las aerolíneas mudarse, nos aseguran. Ya le platicaré.

Suma Izzi a Sony Movies y DreamWorks. La nueva en lo que se refiere a entretenimiento multiplataforma es el acuerdo al que llegó Izzi, a cargo de José Antonio González Anaya, con Ole Distribution, que encabeza Juan Carlos Urdaneta, para incluir en el portafolio de la compañía mexicana los contenidos de alto impacto y atractivo como son las franquicias de *Spider-Man*, *Spider-Man: Homecoming*, *Venom*, *Men in Black* y *Ghostbusters*, entre otras; o, las también conocidas películas *Un Jefe en Pañales*, *Trolls*, *Las épicas aventuras del Capitán Calzoncillos*, *Las aventuras del Gato con Botas*, *Viva el rey Julien* y *El amanecer de los Croods*. Programación para todos, pues.

Supertitlán, el inicio. Y quien no se queda detrás en la creación de contenidos innovadores y divertidos es TV Azteca, que comanda Benjamín

Salinas: la serie *Supertitlán*, protagonizada por Jesús Zavala y Sofía Espinosa, es una adaptación hábilmente mexicanizada por el equipo de Dopamine –al mando de Fidela Navarro– de la serie *Superstore*, donde la vida y obra de empleados de una cadena comercial promete generar 48 capítulos de humor ingenioso y entretenimiento familiar.



EL MUNDO LABORAL MEXICANO

POR ARTURO DAMMARNAL

Consideremos los resultados para abril. Entre paréntesis, para comparar, objetivo de esta columna, pongo los resultados de abril del año pasado. En el caso de los niveles de ingreso, dado el cambio en los niveles del salario mínimo, el INEGI, de cuyos Indicadores de Ocupación y Empleo tomo la información, omitió la comparación con abril de 2021.

Por posición en el trabajo el 68.7 (68.9) por ciento de la Población Ocupada (PO) fueron trabajadores subordinados y remunerados. El 22.3 (22.5) trabajadores por su cuenta. El 5.2 (4.8) empleadores. El 3.7 (3.8) trabajadores no remunerados.

Por sector de actividad económica el 62.8 (62.4) por ciento de la PO trabajó en el sector terciario, el de los servicios: comercio; restaurantes y servicios de alojamiento; transportes, comunicaciones, correo y almacenamiento; servicios profesionales, financieros y corporativos; servicios sociales; servicios diversos; gobierno y organismo internacionales. El 25.0 (25.1) en el secundario, el de la industria: extractiva y electricidad; manufacturera; construcción. El 11.7 (12.0) en el primario, el de la explotación y aprovechamiento directo de recursos naturales: agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca.

Por nivel de ingresos el 33.8 por ciento de la PO recibió hasta un salario mínimo. El 33.3 más de uno y hasta dos. El 9.7 más de dos y hasta tres. El 3.9 más de tres y hasta cinco. El 1.5 más de cinco. El 5.0 no recibió remuneración alguna. El restante 12.9 resultó no especificado.

Por duración de la jornada laboral el 6.4 (6.9) por ciento de la PO trabajó menos de 15 horas semanales. El 20.8 (19.1) entre 15 y 34. El 42.4 (43.3) entre 35 y 48. El 25.6 (25.7) más de 48. El 0.8 (0.8) no especificado.

Por el ámbito de la unidad económica el 11.7 (12.0) por ciento de la PO laboró en el ámbito agropecuario. El 83.4 (83.6) en el no agropecuario. El 4.9 (4.4) no especificado.

Por tamaño de la unidad económica, en el ámbito no agropecuario, el 40.9 (40.7) de la PO trabajó en micronegocios (de 1 a 10 personas ocupadas). El 14.5 (14.6) en pequeños establecimientos (de 11 a 50). El 10.0 (9.8) en medianos establecimientos (de 50 a 250). El 9.3 (8.7) en grandes establecimientos (más de 250). El 4.2 (5.1) en el gobierno. El 4.5 (4.7) en otros tipos de establecimientos. El 16.6 (16.4) restante no especificado.

Con relación a la Población Desocupada (PD), compuesta por los mayores de quince años que busca trabajo sin encontrarlo, tenemos lo siguiente.

Por grupos de edad el 31.8 (38.2) por ciento de la PD tuvo entre 15 y 24 años. El 47.4 (39.5) entre 25 y 44. El 19.3 (20.5) entre 45 y 64. El 1.6 (1.8) de 65 en adelante.

Por duración de la desocupación el 41.9 (34.3) por ciento de la PD estuvo desocupada hasta un mes. El 34.9 (36.6) más de un mes y hasta tres. El 13.2 (13.7) más de tres y hasta seis. El 3.4 (6.3) más de seis y hasta un año. El 2.1 (3.6) más de un año. El 4.4 (5.5) no especificado.

Lo más preocupante, porque limita las posibilidades de la gente para elevar, gracias a su trabajo, no a las dádivas gubernamentales, que subordinan al ciudadano frente al gobierno, es el bajo nivel de ingreso. El 67.1 por ciento de la PO gana entre uno y dos salarios mínimos, hasta 345.74 pesos diarios, ingreso insuficiente para, por lo menos, satisfacer correctamente las necesidades básicas.



APUNTES
FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



¿Necesitamos médicos cubanos?

Gran controversia ha causado la decisión de **López Obrador** de contratar 500 médicos cubanos para atender a poblaciones marginadas en nuestro país. Pese a que comparto algunas de las críticas a esta medida, no todas me parecen válidas.

Para mí el tema no es blanco o negro. Una pregunta central es si hay suficientes médicos en México. La respuesta general parece ser que sí. Es cierto que, dentro de los países de la OCDE, México es de los que menos médicos por habitante tiene, pero esta es una organización que congrega principalmente a países ricos. Comparado con otros en una situación económica similar no estamos mal. Estamos por encima del promedio de América Latina, por ejemplo.

Expertos sugieren que un número mínimo de médicos que un país debe tener para cubrir sus necesidades de salud es de aproximadamente 2 por cada mil habitantes. Nosotros tenemos 2.7, según Inegi. Para ponerla en contexto, esta relación es similar a la de Estados Unidos, Japón y Canadá.

Ahora bien, que tengamos un número adecuado de médicos en el país no quiere decir que haya suficientes en los lugares que más los necesitan. En este sentido, el contraste entre los estados es significativo. Chiapas, por ejemplo, tiene menos de la mitad de médicos por cada mil habitantes que Ciudad de México. Oaxaca cuenta con una tercera parte que Nuevo León. Las diferencias en los municipios son aún más marcadas.

De acuerdo con el gobierno, casi mil municipios del país tienen algún déficit de médicos especialistas. Varios de estos municipios se encuentran en las localidades más peligrosas del país. Es entendible que los médicos no quieran trabajar ahí. Algunos han sido asesinados. Además, los sueldos son muy bajos.

Sin embargo, que las condiciones no sean idóneas para los médicos especialistas en esos municipios no excluye la necesidad de las poblaciones de recibir servicios de salud. La gente necesita atención y el gobierno debe buscar la forma de brindársela. Me queda claro que lo ideal es reducir la inseguridad y ofrecer una remuneración atractiva para atraer médicos mexicanos, pero mientras eso no sea posible, se tiene que explorar cualquier opción, incluida la de contratar médicos cubanos.

Si algo le sobra a Cuba son médicos. Es uno de los países con más médicos por cada mil habitantes del mundo. Su relación es más del doble del promedio de la OCDE. ¿Qué tiene de malo que apoyen donde los necesitan (siempre y cuando cumplan con los requisitos del país)?

Estoy seguro de que los habitantes de los municipios desatendidos prefieren un médico cubano que ningún médico. A una mamá con un niño enfermo no le importa la nacionalidad de quien lo atiende. Le importa que lo curen. Hay más de 13 mil vacantes de médicos especialistas en el país, según cifras oficiales. De nuevo, espero que se presenten las circunstancias para que sean mexicanos quienes las cubran; merecen la primera oportunidad. Lo que no se vale es dejar desatendida a la población vulnerable. ■



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

Ser agudos con los servicios financieros

Tenemos una relación de amor-odio con los productos financieros y las instituciones que los ofrecen. Todos hemos agradecido un crédito aprobado que nos saca de un apuro, pero también enfurecido por un fraude en el que no salimos beneficiados.

En un lapso de 18 meses, 700 de cada mil usuarios del sector financiero solicita un nuevo crédito, servicio y hasta cambia de banco, según Rocket, plataforma de asesoría financiera.

Las razones demuestran este amor-odio: una mala experiencia, la búsqueda de mejores ofertas y una mala gestión de las finanzas personales. Esta última es la que más recae en nosotros como usuarios y genera emociones contradictorias con el dinero.

“Había mucha opacidad para elegir un producto financiero y saber cuál le convenía al usuario. Hoy el mercado es más competitivo, hay más alternativas y es fácil la movilidad financiera”, me dijo **Daniel Rojas**, CEO de Rocket. Esto es genial y cada vez más mexicanos tenemos productos financieros en diversas instituciones. Pero sigue siendo difícil elegir y además, un mar de opciones ocasiona estrés y la posibilidad de cometer errores y elegir el producto incorrecto. Cuando el producto no funciona, nos enojamos y queremos cambiar de institución. Para emigrar de un círculo vicioso a uno virtuoso, las instituciones deben hacer muchas cosas —bajar comi-

siones, intereses, ser más transparentes—, pero los usuarios tenemos que hacer la tarea.

“Es complicado elegir. En el crédito, por ejemplo, los sitios piden un buen historial, pero eso para Amex no es lo mismo que para NuBank, y si bien esto es positivo porque cada institución tiene un apetito de riesgo diferente y permite que existan productos para cualquier mexicano”, me dijo **Daniel**, solo hace más evidente nuestro rol como usuarios.

Conocer nuestro historial crediticio, y entender los productos, ayuda porque “la diferencia de uno a otro puede representar 10 veces menos intereses”, me comentó **Daniel**. Por ejemplo, las tarjetas de crédito tienen intereses promedio anuales de 60 y hasta 100 por ciento, si no comparamos “el costo del dinero es altísimo”.

También hay que elegir el producto correcto: un crédito pyme será mejor opción que financiar tu empresa con un plástico.

Tan no hacemos la tarea que alrededor de 50% de los clientes inconformes que busca otro servicio financiero es rechazado porque solicita uno inadecuado, según Rocket.

Entiendo el dolor de cabeza de comparar tasas de interés y productos, y sí ayudan los comparadores de Rocket, la Condusef y Banxico, pero comparar e instruirse disminuirá algunas de las malas experiencias financieras que afectan a nuestra cartera.

El mercado financiero puede renovarse, cambiarse y ampliarse, pero los usuarios debemos ser más astutos y agudos. No todo lo que brilla es oro y esto aplica para los productos financieros. **Regina**, 4 de 5



IN- VER- SIONES

PINFRA SE SALVA La BMV suspendió a 5 firmas incumplidas

Por no presentar estados financieros a tiempo, como lo marca la regulación, la Bolsa Mexicana de Valores suspendió las cotizaciones de Crédito Real, Grupo Radio Centro, la desarrolladora de vivienda Cadu, Banco Invex y BBVA Leasing de México. La que se salvó fue Pinfra, pues al terminar su relación con EY como auditor externo, notificó a la BMV.

DEJA VACANTE Alfonso Guati Rojo se va de Economía

En política los errores se pagan, aunque no siempre quien los comete. Luego de que la Secretaría de Economía tuviera que echar atrás la Norma de Autos, **Alfonso Guati Rojo** renunció al cargo de director general de Normas, diciendo que “concluyó su ciclo”. Pero dicen que se fue sin despedirse de su jefa. Aún no hay quien ocupe su lugar.

CRECIMIENTO Invex controladora crea cargo de CFO

Debido al crecimiento de su negocio de servicios financieros, infraestructura y ener-

gía, Invex Controladora decidió crear la posición de director de Finanzas (CFO), que ocupará **Alfonso Ruiz Camargo**, actual consejero suplente y antes director financiero de su subsidiaria Ammper Energía.

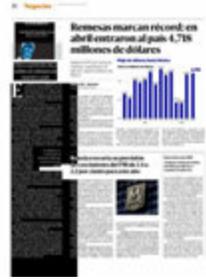
INVERSIÓN DE 21 MDD Fujikura amplía sus plantas en Coahuila

Los que están muy interesados en crecer en México son los de la firma Fujikura, que invertirán más de 21 mdd, y crearán 4 mil 275 empleos directos para la expansión de sus plantas de Múzquiz y Piedras Negras,

en Coahuila, lo que muestra su confianza en la entidad, dijo el gobernador **Riquelme**.

CONCAMIN Abugaber: México puede ser referente

El presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), **José Abugaber**, aseguró que México tiene la oportunidad de ser referente mundial en comercio y crecimiento, ya que puede suplir las importaciones de otros países de cualquier bloque, lo que ayudará a mejorar las cadenas de valor y la competitividad.



ECONOMISTA

Luis David Fernández Araya
@DrLuisDavidFer



Otra razón técnica sobre el crimen en nuestro país

El crimen no es aleatorio y no ocurre en todas partes. Las características de un lugar pueden incrementar o prevenir los crímenes violentos que ocurren principalmente dentro de la colonia de las víctimas (66% de los casos).

¿Cuáles son las características de estas colonias? Encontramos que aquellas víctimas de crímenes violentos en el Caribe reportaron sus barrios como vecindarios con niveles de desorden físico significativamente altos (basura, grafiti y estructuras abandonadas) en comparación con las personas que no fueron víctimas.

Por otro lado, un alto nivel de cohesión social reportado, o confianza entre vecinos, parece proteger contra la victimización de crímenes violentos y robo en vivienda.

Sin embargo, ¿Podría ser que estas características de la colonia o barrio estén simplemente capturando las características socioeconómicas de los individuos como lo son el nivel de riqueza o educación de los individuos? No necesariamente. Incluso cuando controlamos por riqueza, ingreso y educación, el desorden en el vecindario y la co-

hesión social son algunos de los predictores más fuertes de la victimización por crímenes violentos.

El crimen también está altamente concentrado en determinados segmentos de calle, o micro-áreas, dentro de los vecindarios.

Muchos estudios, utilizando datos georeferenciados de la policía, muestran que esto es verdad en países desarrollados. Un reciente estudio realizado por el BID, muestra que este fenómeno se presenta más en América Latina, donde el 50% de los crímenes ocurren en el 3.5% a 7% de los segmentos de calle.

Las colonias de alto nivel no son la excepción, solo el 26% de los segmentos de calle registraron crímenes en el 2021.

Sólo el 3% de segmentos de calle en las principales ciudades en México se concentraron el 50% de todos los crímenes, por lo que estos resultados brindan evidencia sobre la importancia de concentrar las iniciativas de control y prevención en áreas específicas donde el crimen ocurre, pero además en lugares con baja cohesión social y alto desorden en la colonia o barrio.

En México se concentró el 50% de todos los crímenes en las calles



Ransomware: de actores individuales a pandillas profesionales

Los atacantes detrás del ransomware han tomado un enfoque hacia la profesionalización. Mientras que hace algunos años operaban de forma individual y como aficionados, hoy se han convertido en pandillas que, así como cualquier otra organización, actúan con tal sinergia que les permite plantear objetivos específicos para sus ataques, generar un mayor impacto en sus víctimas y convertir su actividad en una profesión altamente rentable.

Una de las razones de su evolución puede ser explicada a partir del factor económico, pues 90% de las empresas víctimas de ransomware está dispuesta a pagar el rescate si volvieran a ser atacadas, lo que los incentiva a especializarse más, como lo demuestra el informe de Kaspersky *Cómo perciben los ejecutivos de las empresas la amenaza del ransomware*.

Aunado a la profesionalización, los grupos de ransomware de hoy son marcas. Y así como las de calzado deportivo o comida rápida buscan tener un distintivo específico a partir de un slogan, las pandillas de ransomware se diferencian una de otra a partir de su estilo de ataque. En lo que va de 2022, analistas de Kaspersky han detectado tendencias muy específicas sobre la profesionalización de los atacantes.

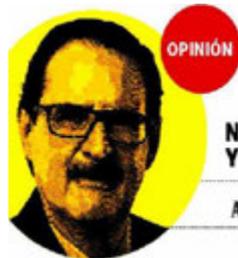
La primera tiene que ver con el objetivo de dañar al mayor número de sistemas posible utilizando un mismo malware, diseñado bajo un código que se puede ejecutar en diferentes sistemas operativos. Tal y como lo haría una empresa de redes sociales, que requiere que su aplicación esté disponible para una gran cantidad de usuarios.

Conti, el grupo que puso en emergencia nacional al gobierno de Costa Rica y que le exigía el pago de 20 millones de dólares por liberar la información que había sustraído, desarrolló una variante que se distribuye a través de afiliados se-

leccionados y se dirige a Linux. Otras organizaciones, como BlackCat, autodenominada como de "próxima generación", y DeadBolt, emplean lenguajes de programación multiplataforma como Rust y Golang para desarrollar ransomware.

Otro de los comportamientos que hemos observado es que estos grupos adoptan prácticas para respaldar sus negocios. Una de ellas es cambiar "su marca" para evitar ser identificados por las autoridades y actualizan con frecuencia sus herramientas de exfiltración. Como si se tratara de una empresa de software, las organizaciones dedicadas al ransomware, implementan mejoras en comparación con sus rivales, hacen updates periódicos de sus sistemas y reparan su infraestructura. Una de las que mejor refleja esta situación es Lockbit, que presenta una evolución importante realizando las acciones antes mencionadas y lanzando StealBIT, una solución personalizada que permite la exfiltración de datos a velocidades nunca antes vistas.

La última tendencia es la que surgió en referencia al conflicto en Ucrania, pues observamos que varios de los grupos de ransomware tomaron partido hacia una u otra nación, generando ataques motivados por la perspectiva política. Uno de los programas maliciosos que se descubrió recientemente es Freeud y que, en lugar de cifrar una lista de archivos, la borra. Este año, cuando se registró el surgimiento de actores del ransomware, nuestros especialistas resaltan un apogeo en este tipo de organizaciones. Mientras los atacantes van sofisticando sus técnicas, es imprescindible que las empresas prioricen su seguridad, identifiquen las tendencias de ataque y se apoyen de los informes de inteligencia para desarrollar una estrategia de ciberseguridad proactiva. Aunado a esto, recomendamos siempre capacitar a los empleados, pues son ellos el primer objetivo de los cibercriminales.



OPINIÓN

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

ALBERTO AGUILAR

Sube canasta básica 13.9% a mayo, tortilla 22%, aguacate 77.6% e inflación para rato

Ayer en la encuesta que levanta BANXICO de Victoria Rodríguez Ceja, quedó claro que este 2022 la economía tendrá un comportamiento mediocre con un avance del 1.8%.

Básicamente la expresión de una variable nodal como la inversión que no levanta, por la falta de confianza motivada por las decisiones de política pública del presidente Andrés Manuel López Obrador.

Además porque el aparato productivo aún no termina de asimilar el golpe de la pandemia, máxime la falta de un plan contracíclico por SHCP de Rogelio Ramírez de la O.

Los analistas volvieron a elevar el nivel de la tasa de inflación para fin de año, ahora sobre 6.39% y aún peor para los siguientes 12 meses a 4.71%.

La lucha vs la inflación no será fácil. Aquí además a diferencia de EU, el endurecimiento de la política monetaria tiene un efecto más acotado por la elevada concentración del crédito de la banca en 4 ó 5 instituciones. Sumo que el nuevo pacto tendrá un insustancial resultado.

Amén del ámbito energético, una de las variables que más impacta a las mayorías son los alimentos que mantienen una tendencia irrefrenable.

Ayer el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA) que dirige Juan Carlos Anaya dio a conocer su reporte en torno al alza de la canasta básica a mayo.

Su costo se elevó 13.9%, con un incremento de frutas del 11.3%, hortalizas 10.2%, pecuario

7.6% y granos y abarrotes 7.2%. En Monterrey el alza fue del 15.6%, en Guadalajara 13.3% y CDMX 12.9%.

Obvio todo sube: el pollo se ha elevado 14.9%, carne de res 14.8%, leche 11.9%, salchicha 10.8%, huevo 9.9%, tocino 8.5%.

La tortilla trae un alza del 22%, aceites 16.2%, pasta para sopas 13.6%, pan de caja 11%, cerveza 6.7%, refrescos 6%, harina de trigo 34%, de maíz 20.6%, arroz 8.3%.

En frutas, el aguacate imparables con un 77.6%, limón 25.5%, manzana 17%, toronja 15.2%, mango 13%, y en verduras, cebolla 130.4%, chile poblano 43.7%, calabaza 27.5%, papa 23.8%, y jitomate 22.7%.

Así que si su dinero se esfuma, la responsable es la inflación, fenómeno que aún nos acompañará un buen tiempo, en demérito del poder adquisitivo de todos, sobre todo del que menos tiene.

FRUSTRADA INYECCIÓN DE INTERJET POR MÁS 4,000 MDP ESTE MES

En el enredado rescate de Interjet, junio habría resultado nodal. De acuerdo al script, había un compromiso de inyección de más de 4,000 mdp. El problema es que la postura la formuló en su momento **Alejandro del Valle**, quien no hace mucho fue detenido por problemas de índole familiar. El pasivo de la aerolínea de **Miguel Alemán Velasco**, **Miguel Alemán Magnani** y **Carlos Cabal** es enorme.

FASJA ASUME EN ADI, 30 AÑOS Y HUECA INVERSIÓN

Ayer asumió la presidencia de la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI) **Jaime Fasja** en sustitución de **Enrique Téllez**. Fue en el marco de la 18 Edición del Real Estate Show y se aprovechó para celebrar 30 años de la agrupación. Se comprometió una inversión de 19,000 mdd para los próximos 2 años. Como siempre números huecos, máxime que dicho rubro no atraviesa sus mejores días.

SILVA EN PUMAS SUPERPONE NEGOCIO A DEPORTE Y MEDIOCRIDAD

Desilusión entre los aficionados de Pumas, entre ellos el que esto escribe. Otra vez **Leopoldo Silva** auténticamente desarmó al equipo con la venta de referentes como **Alfredo Talavera** y **Alan Mozo**. Si se cuentan las operaciones de cantidad de jugadores que recién han pasado por el equipo de la UNAM, hoy se tendría una escuadra invencible, en vez de estructuras frágiles que avanzan por coraje. Cierta en otras épocas Pumas tuvo patrocinadores como ICA o Carso. Hoy no, pero cuando el negocio se superpone a lo deportivo, el resultado será mediocridad. Qué pena.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

ALERTA EN BANCOS POR EXCESO REGULATORIO

El regulador estadounidense ha focalizado una campaña intensa contra el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo

U

n nuevo reporte ha sido publicado sobre los excesos y costos asociados a la tumultuosa regulación bancaria enfocada en las leyes antilavado de dinero y anti financiamiento al terrorismo. El reporte fue publicado por las organizaciones Sonecon y la Asociación Texana de Negocios; escrito por **Robert**

Shapiro e Isaac Yoder, y titulado "Regulación contra el lavado de dinero, banca corresponsal y los efectos económicos adversos para la relación bilateral entre EEUU y México".

Este reporte documenta cómo, desde la entrada en vigor de la Ley Patriota, el regulador estadounidense ha focalizado una campaña intensa contra el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo, con particular énfasis en la banca corresponsal. Pero este enfoque ha resultado ineficaz, apunta. De hecho, en todo el planeta solo se incauta un máximo de Dlls. \$3 mil millones de todo el dinero que se lava, debido a que los delincuentes se han sofisticado, creando fideicomisos y fundaciones ficticias, y utilizando mecanismos alternativos de transferencias, como las criptomonedas o las transferencias basadas en internet que no pasan por la banca.

La banca mexicana ha sido reconocida por el FMI

El reporte también muestra cómo la banca mexicana ha sido reconocida por el Fondo Monetario Internacional por haber implantado un sistema maduro para cumplir esas normativas. Incluso la Red de Justicia Fiscal menciona que el sistema bancario mexicano es más transparente que el de 109 países, incluyendo Estados Unidos, Japón o Israel.

Una de las conclusiones más relevantes del reporte es que los costos anuales para México por estas regulaciones excesivas implican Dlls. \$ 1 mil 400 millones de Inversión Extranjera Directa estadounidense en México y la de nuestro país hacia Estados Unidos en un promedio anual de Dlls. \$ 480 millones.

Además, el fuerte enfoque de estas leyes en la banca corresponsal "atenuó el crecimiento del PIB de EEUU de 2012 a 2018 en una media del 0.03 por ciento al año para una desaceleración acumulada en el crecimiento del PIB de Dlls. \$ 38 mil millones".

Básicamente toda la relación económica se afectó severamente: se ralentizó la generación anual de empleo en 41 mil empleos cada año, se retrasaron las exportaciones de México a Estados Unidos en Dlls. \$ 74 mil millones entre 2011 y 2021, y se afectó "la transferencia de dólares a granel a bancos estadounidenses de instituciones mexicanas recaudadas de gastos turísticos, remesas de bolsillo, pagos a trabajadores empleados cerca de la frontera y efectivo incautado a delincuentes".

Los costos económicos de esta regulación focalizada en la banca corresponsal son muy significativos para ambos países.

INTEL

En la celebración de los 30 años de Intel en México su director general, **Santiago Cardona**, aseguró que su negocio crecerá a una tasa de 5 por ciento anual en los siguientes años.

MOTACARLOS100@GMAIL.COM / WHATSAPP: 56-1164-9060



CORPORATIVO



#OPINIÓN

FRENAR LA INFLACIÓN

Banorte espera que en la próxima reunión de política monetaria, Banco de México eleve por primera vez en la historia, su tasa en 75 puntos base



casi un mes del anuncio del Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC) sus efectos aún no se perciben en los precios.

De hecho, la mayor parte de los economistas esperan que de funcionar, sus resultados se verían en unos tres meses, ya que la subida en materias primas y otros productos será difícil de contener, y la única medida contundente será elevar el costo del dinero para restringir la liquidez.

El tema de la inflación como sea inquieta a todos, y no sólo a las familias que gastan más y compran menos.

Fíjese que ayer, **Alejandro Padilla**, director general adjunto de Análisis Económico y Financiero de Banorte, abordó el tema con los clientes de banca patrimonial del banco y dijo que la subida en tasas en México y otros países se sentirá con mayor fuerza en las próximas semanas, ya que es la única vía efectiva para frenar la inflación.

Para el principal economista de Banorte habrá medidas más restrictivas, y en su reunión del 23 de junio próximo para revisar su política monetaria, el Banco de México, que tiene como gobernadora a **Victoria Rodríguez Ceja**, elevará en 75

El escenario económico se tornará más complejo

puntos base su tasa de referencia, para llevarla a 7.75 por ciento.

Desde la reunión de Banxico de mayo pasado, la subgobernadora **Irene Espinosa** fue de la idea de elevar en 75 puntos base a la tasa de referencia, pero por tratarse de un organismo colegiado al final el incremento quedó en 50 puntos base, con una votación de 4 a 1, pero se envió

la señal de un ambiente más restrictivo por la velocidad con que vienen creciendo los precios.

Padilla indicó que en el peor escenario hacia el final del año, la tasa de referencia del banco central estará en 9.5 por ciento, un nivel mucho mayor al que se ha pronosticado durante los dos ciclos previos y que se ubicaba en 8.25 por ciento.

El escenario económico se tornará más complejo porque al haber un dinero más caro, la recuperación de la economía podría frenarse, aunque Banorte espera un año de crecimiento que ayudará en algo a las empresas y las familias.

LA RUTA DEL DINERO

Sigue la competencia por contenidos en la televisión de paga, y en ese tenor izzi acaba de alcanzar un acuerdo con Ole Distribution para incorporar dos nuevos canales a su programación. Se trata de la exclusividad de Sony Movies y Dreamworks que ampliará su oferta de películas, series y producciones originales. **Mario Belgrano**, director general de Producto de izzi recordó que se trata de canales reconocidos por películas como *Spider-Man*, *Shrek* y *Sing*, que tienen un espacio ganado en la audiencia, entre otras producciones... Amablemente nos escriben de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que dirige **María Ariza**, para recordar que en julio de 2020, en plena pandemia, se realizó la oferta pública de acciones de Cox Energy America, y que efectivamente en el caso de Globcash, que comanda **Roberto Aramburu**, se aguarda un mejor momento para la colocación de sus acciones.



Reporte Empresarial

OTRO CAPÍTULO NEGRO PARA UN SENADOR



Por Julio Pilotzi

uliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

Una familia feliz, de apellidos Morales y Félix, celebró el regreso de Napoleón Gómez Urrutia a Sonora después de mucho tiempo sin pisar esas tierras; le cuento por qué: en los últimos meses, el productor de videos sonoreño Jorge Morales Borbón, quien difunde una especie de videocolumna dedicada a dirimir viejos odios y rencillas personales, en la que parece haber cerrado un acuerdo para desgastar al dirigente de la Confederación de Trabajadores de México (CTM) en ese estado del noroeste, Javier Villarreal Gámez, fue reclutado junto a su esposa, Kathy Félix, como "operadores" para el regreso de "Napito" a la entidad, según se reveló el día de ayer.

Lo anterior, para instalar la versión local de su Confederación Internacional de los Trabajadores (CIT). Doña Kathya, de hecho, aparece en el directorio del Comité Estatal de la CIT a cargo de la comunicación y las relaciones públicas.

Para quien no lo recuerde, Jorge Morales es el mismo que fuera operador de Comunicación del exmandatario sonoreño panista, Guillermo Padrés, de

muy triste memoria; y una vez concluido aquel sexenio, la gobernadora Claudia Pavlovich metió a Morales en la cárcel, acusado de extorsión a varios medios de comunicación locales.

Extraño negocio el del senador Gómez Urrutia, pues por si sus bonos no fueran de por sí muy bajos en Sonora, decidió comprar los muchos anticuerpos del matrimonio comunicador formado por Morales y Félix. Bien reza el dicho que "dime con quién andas y te diré quién eres".

Duplicación de proceso

Hay que poner atención a lo que sucede en las delegaciones instaladas a lo largo del país de la FGR, de Alejandro Gertz Manero. Un ejemplo de esto es que en Sinaloa, la subdelegada administrativa, Brenda Araceli Labrada Coronel, repitió la compra del aseo para beneficio de Limpieza y Fumigación Corporativa de Sin, en participación conjunta con Limpieza Corporativa de Sin. Resulta que

las compañías se quedaron con un contrato por 2.2 millones de pesos, luego que la funcionaria llevara a cabo el proceso LA-049000974-E6-2022, cuyo fallo se celebró el 12 de mayo; no obstante, apenas en febrero se había elegido a Ocram Seyer como proveedora para el año en curso, tras las evaluaciones llevadas a cabo en el concurso LA-049000975-E211-2021. ¿Se jalarán las riendas a los servidores públicos del organismo?

Pemex, pagos programados

Las finanzas de Pemex son tema de escrutinio, y ahora fue porque presentó un acuerdo a sus proveedores y contratistas de corto plazo para refinanciar la deuda que mantiene con ellos, por un monto total de hasta dos mil millones de dólares.

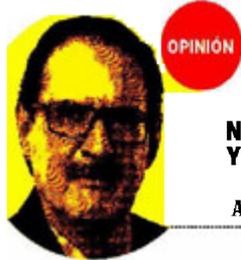
A este mecanismo podrán sumarse proveedores con los cuales tenga facturas pendientes hasta por cinco millones de dólares, quienes recibirán en el

intercambio de deuda comercial por financiera, un cupón de 8.75 por ciento pagadero en 2029.

Es un buen acuerdo que muchos contratistas aprovecharán, sin embargo, hay quienes argumentaron una falta de liquidez en la petrolera, por lo que salió al paso el presidente Andrés López Obrador, quien dijo que si hay liquidez y la petrolera cuenta con un calendario puntual de pago a proveedores para evitar el coyotaje. Veremos.

Voz en Off

interesante que sea el propio presidente Andrés Manuel López Obrador el que se comprometa a dar a conocer la información general de las auditorías sobre el avance de la Fiscalía General de la República en la carpeta de investigación por fraude de la empresa gubernamental de Seguridad Alimentaria de México (Segalmex) en el que está involucrado René Javira, exdirector de la Unidad de Administración y Finanzas...



OPINIÓN

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

ALBERTO AGUILAR

Sube canasta básica 13.9% a mayo, tortilla 22%, aguacate 77.6% e inflación para rato

Ayer en la encuesta que levanta BANXICO de Victoria Rodríguez Ceja, quedó claro que este 2022 la economía tendrá un comportamiento mediocre con un avance del 1.8%.

Básicamente la expresión de una variable nodal como la inversión que no levanta, por la falta de confianza motivada por las decisiones de política pública del presidente Andrés Manuel López Obrador.

Además porque el aparato productivo aún no termina de asimilar el golpe de la pandemia, máxime la falta de un plan contracíclico por SHCP de Rogelio Ramírez de la O.

Los analistas volvieron a elevar el nivel de la tasa de inflación para fin de año, ahora sobre 6.39% y aún peor para los siguientes 12 meses a 4.7%.

La lucha vs la inflación no será fácil. Aquí además a diferencia de EU, el endurecimiento de la política monetaria tiene un efecto más acotado por la elevada concentración del crédito de la banca en 4 ó 5 instituciones. Sume que el nuevo pacto tendrá un insustancial resultado.

Amén del ámbito energético, una de las variables que más impacta a las mayorías son los alimentos que mantienen una tendencia irrefrenable.

Ayer el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA) que dirige Juan Carlos Anaya dio a conocer su reporte en torno al alza de la canasta básica a mayo.

Su costo se elevó 13.9%, con un incremento de frutas del 11.3%, hortalizas 10.2%, pecuario 7.6% y granos y abarrotes 7.2%. En Monterrey el alza fue del 15.6%, en Guadalajara 13.3% y CDMX 12.9%.

Obvio todo sube: el pollo se ha elevado 14.9%, carne de res 14.8%, leche 11.9%, salchicha 10.8%, huevo 9.9%, tocino 8.5%.

La tortilla trae un alza del 22%, aceites 16.2%, pasta para sopas 13.6%, pan de caja 11%, cerveza 6.7%, refrescos 6%, harina de trigo 34%, de maíz 20.6%, arroz 8.3%.

En frutas, el aguacate imparables con un 77.6%, limón 25.5%, manzana 17%, toronja 15.2%, mango 13%, y en verduras, cebolla

130.4%, chile poblano 43.7%, calabaza 27.5%, papa 23.8%, y jitomate 22.7%.

Así que si su dinero se esfuma, la responsable es la inflación, fenómeno que aún nos acompañará un buen tiempo, en demérito del poder adquisitivo de todos, sobre todo del que menos tiene.

**FRUSTRADA INYECCIÓN DE INTERJET
POR MÁS 4,000 MDP ESTE MES**

En el enredado rescate de Interjet, junio habría resultado nodal. De acuerdo al script, había un compromiso de inyección de más de 4,000 mdp. El problema es que la postura la formuló en su momento Alejandro del Valle, quien no hace mucho fue detenido por problemas de índole familiar. El pasivo de la aerolínea de Miguel Alemán Velasco, Miguel Alemán Magnani y Carlos Cabal es enorme.

**FASJA ASUME EN ADI, 30 AÑOS
Y HUECA INVERSIÓN**

Ayer asumió la presidencia de la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios (ADI) Jaime Fasja en sustitución de Enrique Téllez. Fue en el marco de la 18 Edición del Real Estate Show y se aprovechó para celebrar 30 años de la agrupación. Se comprometió una inversión de 19,000 mdd para los próximos 2 años. Como siempre números huecos, máxime que dicho rubro no atraviesa sus mejores días.

**SILVA EN PUMAS SUPERPONE
NEGOCIO A DEPORTE
Y MEDIOCRIDAD**

Desilusión entre los aficionados de Pumas, entre ellos el que esto escribe. Otra vez Leopoldo Silva auténticamente desarmó al equipo con la venta de referentes como Alfredo Talavera y Alan Mozo. Si se cuentan las operaciones de cantidad de jugadores que recién han pasado por el equipo de la UNAM, hoy se tendría una escuadra invencible, en vez de estructuras frágiles que avanzan por coraje. Ciertamente en otras épocas Pumas tuvo patrocinadores como ICA o Carso. Hoy no, pero cuando el negocio se superpone a lo deportivo, el resultado será mediocridad. Qué pena.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

LA DEUDA PÚBLICA SIGUE SUBIENDO

CARLOS LÓPEZ JONES

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, reportó que al 30 de abril del 2022 la deuda pública del Gobierno, incluidos Pemex y CFE, sumó 14 billones de pesos, esto es 14 millones de millones de pesos, cuando en diciembre de 2018 cuando empezó la actual administración, la deuda pública era de 10.7 billones de pesos

De acuerdo con las cifras oficiales de Hacienda, el Presidente López Obrador ha incumplido su promesa de no subir la deuda ya que la misma ha pasado de 10.7 billones en diciembre 2018 a 14 billones al cierre de abril de este año y la misma seguirá subiendo en los 28 meses que le quedan a la actual administración, por lo que es muy probable que la deuda pública nacional, concluya 2024 por encima de los 16 billones de pesos, con lo cual el Presidente López Obrador, pasará a la historia como el Presidente que más ha endeudado a México en un período de seis años

La deuda pública de México, se divide en dos grandes rubros. La deuda emitida en pesos como los Cetes, Bonos y Udi bonos y la deuda emitida en otras monedas, ya sea que México lleve a cabo colocaciones en Estados Unidos, Europa o Asia, así como los préstamos que pide al Banco Mundial, al FMI entre otros organismos

La deuda pública nacional emitida en pesos sumó 9.47 billones de pesos al 30 de abril, por lo que representa el 69.28% de la misma, mientras que la deuda emitida en otras monedas sumó 221,042 millones de dólares, de los cuales 115,000 millones de dólares corresponden al Gobierno y 106,000 a Pemex, a pesar de todas las transferencias que ha hecho el gobierno, usando nuestros impuestos, precisamente para pagar la deuda de Pemex

Es importante señalar que la emisión de deuda pública, está regulada por la Cámara de Diputados. Cada año, en el mes de septiembre el Presidente envía al Congreso su propuesta de Presupuesto para el siguiente año, misma que incluye el aumento del endeudamiento previsto. Para el ejercicio 2022 ese aumento de la deuda, propuesto por el Presidente y aceptado por la mayoría de Diputados es de 850,000 millones de pesos y 3,800 millones de dólares, es decir 930,000 millones de pesos adicionales al cierre de 2021

En el mercado interno, cada mar-

tes Banco de México como agente colocador del Gobierno, recibe las órdenes de Hacienda de cuánta deuda se debe emitir, misma que compran los bancos, afores y público inversionista, tanto nacional como extranjero

En este sentido, es importante señalar que el aumento en la tasa de referencia por parte de Banxico, afecta a los papeles emitidos en pesos de corto plazo, al elevar el monto de los intereses que debe pagar el Gobierno por los mismos. Durante el mes de abril, el pago solamente de los intereses de la deuda interna emitida en pesos sumaron 15,093 millones de pesos y en los primeros cuatro meses del año, en intereses se han pagado 83,858 millones de pesos, mientras que los intereses de la deuda externa suman 2,193 millones de dólares, alrededor de 44,000 millones de pesos

A pesar de las promesas de ya no endeudar a México, y a pesar de las múltiples medidas de austeridad que se han aplicado, este sexenio pasará a la historia, como el período en que más se incrementó la deuda pública por decisión propia, sin que la misma se traduzca en un mayor crecimiento económico, ya que el PIB de 2024, será muy similar al de 2018



Terminó un mayo complicado y junio podría ser más benévolo...



Concluyó un mes difícil con China y sus confinamientos que han afectado su actividad productiva y el crecimiento mundial (esperando que en junio empiece a abrir nuevamente su economía), el desarrollo de la guerra Rusia-Ucrania que han traído alzas adicionales a los precios de los energéticos y algunos alimentos como el trigo presionando a la inflación, un sentimiento de una política muy restrictiva por parte de la FED (con aumento en tasas de interés y venta de activos), afectación a ganancias corporativas ya contaminadas por el efecto de la inflación en costos y decisiones

del consumidor final.

Pero también destaca que el bajo nivel de aprobación del Presidente Joe Biden y del Congreso a escasos cinco meses de las elecciones intermedias, el estancamiento que mantiene el gobierno y una sociedad temerosas del manejo de la política exterior.

Las bolsas en EUA terminaron negativas poco menos del 1%, metales preciosos abajo entre 1 y 3%, petróleo con alza superior al 10% mensual, alza en la curva de bonos del tesoro y un índice dólar DXY que moderó su alza y terminó con aumentos marginales del 0.1% en el mes y 6.4% en el año.

Junio inició complicado pero parece que tendrá más claridad con el movimiento de la FED y sus herramientas monetarias el 15 de junio, la guerra que enfrenta un mayor desgaste y afectación político, social, militar y económica para Rusia y Vladimir Putin de quien se dice está muy enfermo.

Estadísticamente en los últimos 20 años, junio se caracteriza por ser un mes positivo en

la bolsa en México, de baja en el Dow Jones, ligero sesgo al alza en el Nasdaq, alza en el rendimiento del bono del tesoro a 10 años, alza en Cetes, alza en el nivel del tipo de cambio peso-dólar, entre otros.

CARPETA A TORADA

Urge que en la Fiscalía General de la República, de Alejandro Gertz Manero, desatren las averiguaciones en torno al contrato que se entregó a Joad Limpieza y Servicios por más de 300 millones de pesos, y es que la empresa relacionada con José Juan Reyes Domínguez figura en una denuncia donde se coloca lupa sobre un par de funcionarios al mando de Arturo Reyes Sandoval en el Instituto Politécnico Nacional (IPN), se trata de José Hipólito Rosas Molina, director de Servicios Generales, y Silvia Atayde Yáñez, adscrita al mismo departamento, pues ambos habrían pasado por alto diversos incumplimientos a la hora de evaluar a la concursante del proceso IA-011B00001-E32-2022.

Como consecuencia, entre las faltas asentadas en la carpeta FED/CDMX/SPE/0001/2022, resalta la ausencia de supervisores dentro de la propuesta de la compañía, sin importar que son los encargados de vigilar el correcto desarrollo del servicio y funcionamiento de la maquinaria; aunado a que habría superado los precios límite que marca la SHCP de Rogelio Ramírez. Al momento, han pasado dos meses sin resultados, mientras que las faltas de los involucrados implican sanciones penales; en tanto, entre los afanadores que acuden a las instalaciones también se han señalado supuestas afiliaciones tardías al IMSS, así como propuestas para que tengan doble turno, con salarios menores a los que corresponderían.

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



Horario de Verano, vendetta y trascendencia presidencial



Es esa obsesión de pasar a la historia como sea. Está claro que no será por haber transformado la vida pública del país porque la corrupción y la impunidad gozan de una lamentable cabal salud.

No será por un desempeño económico excepcional con esas tasas de expansión del Producto Interno Bruto del 6% al año prometidas en campaña. No, de hecho, la economía está en camino de tener un crecimiento cero en seis años.

Menos habrá un buen recuerdo por el correcto manejo de la pandemia de Covid-19 y la crisis eco-

nómica que acarreó. Más de 600 mil muertos y la gente dejada a su suerte en la peor parte del confinamiento no serán buenas memorias para la 4T.

De la inseguridad, ni hablar. Las peores cifras de asesinatos y hechos delictivos de la historia reciente del país.

Y como tampoco parece tener futuro la agenda de cambios constitucionales que planea el Presidente, pues buscará dejar huella con decretos y cambios secundarios que logren esa perpetuidad en la memoria colectiva de sus seguidores.

Desde la destrucción de un aeropuerto funcional y necesario como el que se construía en Texcoco, hasta el siguiente golpe que prepara el presidente Andrés Manuel López Obrador de desaparecer el Horario de Verano.

Los ahorros de energía eléctrica que conlleva aplicar dos cambios de horario al año son nulos en los recibos de luz de los hogares, pero sí son significativos para la Comisión Federal de Electricidad, aunque estén a punto de decirnos lo contrario.

El ajuste biológico que implica ajustarse al cambio de horario no tiene consecuencias para la salud, los pilotos de los aviones ya habrían muerto.

Pero sí implica molestias que son temporales, que además se van a mantener porque aún sin horario de verano la luminosidad no es la misma en julio que en enero. Así que eso también es un pretexto.

La verdadera razón para que el presidente López Obrador quiera desaparecer el Horario de Verano, además de quedar en la historia como el que lo canceló, como lo hicieron Vladimir Putin en Rusia o Tayyip Erdoğan en Turquía, es cobrar una vieja factura política.

El Horario de Verano fue una medida asumida por el presidente Ernesto Zedillo en 1996. Pero cuando López Obrador llegó a la jefatura de Gobierno de la Ciudad de México en el 2000 hizo del tema una bandera política.

Experto como es en capitalizar las molestias sociales, todo ese discurso del daño a la salud lo

engendró López Obrador y su grupo para tratar de ganar fama tirando la medida. Sin embargo, esa partida la perdió ante el presidente Vicente Fox, quien logró elevar a rango de ley ese cambio de horario.

La verdadera razón por la que conviene mantener el Horario de Verano es para mantener esa sintonía con Estados Unidos, que tiene un cambio de horarios similar, que no idéntico, pero que armoniza las relaciones fronterizas, comerciales, financieras y hasta políticas.

Hablando del Horario de Verano. Ahorros, pocos. Molestias, algunas. Daño a la salud, ninguno. Conveniencia para la relación con Estados Unidos, mucha.

Por lo que toca al Presidente. Reflectores, distractor social, ruido político, trascendencia ante su clientela política y demostración de poder, todo.

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

Página: 12

Area cm2: 141

Costo: 26,702

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo



¡Urge! reactivar la infraestructura agropecuaria de México

El Gobierno de México ha destinado una parte importante de sus esfuerzos para recuperar al campo mexicano, donde por décadas se abandonó a pequeños agricultores, al autoconsumo y se marginaron zonas productivas del sur-sureste. El agro ahí va en este sexenio, focalizando algunos apoyos por parte de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (SADER), en temas como el acompañamiento de bienes públicos como el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (Senasica) y la investigación e innovación científicas.

Aún pendiente, ampliar los apoyos financieros y crediticios a la infraestructura agropecuaria, la cual está a la espera de su reactivación a través de inversión y fomento, mediante políticas públicas que impulsen los invernaderos, almacenes, sistemas de riego, infraestructura ganadera, piscícola y apícola, entre otros.



**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

El campo debe avanzar en la tecnificación, automatización y digitalización de sus procesos de producción, para lo cual también son necesarias las alianzas público-privadas y la participación de gobiernos municipales y estatales.

Lo inmediato son las zonas de riego y temporal que abarcan hasta cinco millones de hectáreas, en un escenario donde la Organización de las Naciones Unidas (ONU) ya ha alertado sobre una inminente crisis alimentaria, generada por el conflicto en Europa del Este, la pandemia y el cambio climático.

El fomento a la producción comercial y de autoconsumo, acompañada de la infraestructura

agropecuaria, asesoría técnica, capacitación, apoyos y créditos blandos (sin miles de requisitos) es la segunda parte de la estrategia que se debe implementar en lo que resta de este sexenio. Estamos a tiempo.

Erradicar la corrupción será también una herramienta muy valiosa en estos momentos, por lo que estaremos atentos a la investigación que siguen la Secretaría de la Función Pública y la Fiscalía General de la República (FGR) sobre el caso Segalmex, la cual deberá ser un buen ejemplo de la política de cero tolerancia a estas prácticas.

BIOINSUMOS

Durante el ciclo de conferencias Autosuficiencia Alimentaria, productores de Oaxaca, Chiapas, Jalisco, Veracruz, Puebla, Estado de México y San Luis Potosí presentaron testimonios sobre experiencias agroecológicas para la sustitución de fertilizantes químicos.

Por su parte, la Agencia Europea de

Sustancias Químicas dio a conocer el martes que, tras varias investigaciones en torno al uso del glifosato, las evidencias encontradas no justifican la clasificación de este herbicida como cancerígeno.

El uso de este químico está autorizado en la Unión Europea hasta el 15 de diciembre de 2022 y se analiza la renovación del permiso, toda vez que organizaciones de agricultores se oponen a la prohibición de su uso, ante la falta de alternativas productivamente viables.

El debate sigue abierto, en tanto gobiernos, agricultores, cadenas productivas e industria coinciden en la importancia de avanzar en la producción sustentable de agroalimentos sanos e inocuos. Que así sea.

•Especialistas del sector agropecuario Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C. luisquanalo@outlook.com



Casa Madero cierra llave, pero no barriles

La violencia, inseguridad y cobro de piso están imparables en el país, poco efecto parecen hacer los discursos de “abrazos y no balazos” ante el desorden de los “humanos” malosos. Esta semana, le tocó confesarlo al grupo vitivinícola Casa Madero; “nooo, con el vino, noo por favor”.

Los directivos de la firma señalaron que ejidatarios armados con machetes tomaron las instalaciones de riego de Casa Madero en Parras de la Fuente, Coahuila, y por consiguiente la ruta turística que se realiza en esa ubicación quedó cancelada. Por una parte, Casa Madero sigue operando con normalidad (fiu) en todas sus instalaciones y corporativo, y por otra parte, la bodega y el viñedo que se muestra a los visitantes curiosos de vivir de cerca la recolección y procesos de los caldos de la vid, se mantienen a buen resguardo en tanto se resuelve el conflicto con las buenas personas “armadas”.

Los inconformes se organizaron a través del denominado Movimiento de la Defensa del Agua en Parras y acusan a Casa Madero de usar más agua de la acor-



dada para sus viñedos. La cosa es calmada, como diría el popular de los 70, Clavillazo. ¿Por qué las armas y la violencia?

De nada valió que la vitivinícola se incorporara a la Asociación de Tajos de Aguas de Parras, que integran ejidatarios y empresarios de la región, para encontrar soluciones a la escasez general de agua de uso agrícola y que todos los usuarios legítimos tuvieran acceso a su dotación correspondiente según el líquido disponible.

“Estas acciones incluyen la reforestación de la sierra, la modernización de la infraestructura hídrica y la creación de parques lineales que aumentarían el atractivo turístico de Parras, acuerdo que es apoyado por ejidatarios, ambientalistas, ciudadanos y empresarios, siendo estos últimos quienes donarían los recursos para concretarlo”, se lee en un comunicado de la empresa.

CONCIENCIA AMBIENTAL...

Donde están muy conscientes de la importancia del óptimo manejo de los recursos hídricos en sus operaciones es en Fibra UNO (FUNO), de André El-Mann, cuentan que como parte de su estrategia de ESG la meta a 2030 es disminuir en 30% el consumo de agua por cada metro cuadrado ocupado, en este sentido, han hecho todo un análisis para identificar cuáles de sus operaciones se encuentran en zonas de alto estrés hídrico, y han instalado la tecnología necesaria para fomentar el uso eficiente, el reuso y el tratamiento de las aguas residuales en sus nuestras operaciones.

Esto, además de salvaguardar el líquido, también reducen costos operacionales y previenen costos de mantenimiento. La estrategia para el uso eficiente del agua contempla el establecimiento de sistemas de monitoreo y medición con mayor detalle de consumos, control de fugas, instalación de fluxómetros regulados, riego en horarios nocturnos para evitar evaporaciones, análisis de las emisiones de agua y el aumento en el porcentaje de instalación de plantas de tratamiento de agua dentro de los inmuebles. El 70% de los centros co-

merciales de FUNO ya cuentan con plantas de tratamiento.

MÁS DE LA TIERRA...

El próximo 5 de junio se conmemora el Día Mundial del Medio Ambiente, es importante recalcar que éste se celebrará con el lema Una sola Tierra, pues se requieren cambios en las políticas y decisiones para tener vidas más limpias, ecológicas y sostenibles, en armonía con la naturaleza. Al respecto, México hace eco en ahorro de energía, recordemos que desde 1995 la Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía, que dirige Odón de Buen, implementa Normas Oficiales Mexicanas (NOM's), donde de manera activa participan fabricantes de productos y evaluadores de la conformidad, como el organismo certificador QIMA NYCE, que lidera Carlos Pérez. Así, los hogares mexicanos han manifestado una reducción en la intensidad energética de 45.9%. A estos resultados se suma que las NOM's de Eficiencia Energética son regulaciones técnicas que deben cumplirse obligatoriamente a escala nacional.

•@lupitaromero