



CAPITANAS

+Kota a concurso

Sin hacer mucho ruido, +Kota, la cadena de tiendas especializada en animales de compañía fundada por los hermanos **Isaac y Murry Tawill** en 1994, inició un proceso de concurso mercantil voluntario.

La demanda concursal fue presentada el 23 de marzo por Comercializadora Latinoamericana Kitsi SAPI, razón social de la cadena que ha llegado a operar más de 300 tiendas en todo el País.

Saúl Martínez Lira, el juez Segundo Especializado en Concursos, admitió la demanda de +Kota el 6 de abril. Aunque el juez no publica sus resoluciones completas, todo indica que dictó medidas precautorias dirigidas a decenas de dueños de centros comerciales donde hay sucursales, con las que se evitaría el cierre de locales por falta de pago de rentas.

El Instituto Federal de Especialistas en Concursos Mercantiles (Ifecom) designó como visitador del concurso a **José Gerardo Badín**. Si el nombre le suena, es porque Badín se hizo famoso hace una década, cuando fue conciliador de Mexicana de Aviación.

Se suponía que Badín iba a iniciar la visita para verificar los libros de +Kota, pero el juez Martínez lo removió como visitador el 27 de mayo por no iniciar la visita en el plazo legal. El nuevo visitador es **Sergio Hermida Guerrero**.

Se desconoce el monto total de las deudas de +Kota, pero es un hecho que en los últimos años la competencia en este sector ha crecido exponencialmente, con la llegada de gigantes como Petco, de **Ron Coughlin**, y Petland, que comanda **Joe Watson**.



BELÉN MEZA...

Está a cargo de Recursos Humanos en la empresa de reparto iVoy, cuya estrategia tiene como principios la inclusión y diversidad de talento. La compañía ha logrado un crecimiento de sus servicios de 56 por ciento en el último año. En 2021, iVoy envió 3.2 millones de paquetes, en 2022 busca alcanzar 5 millones y 10 millones en 2023.

Centro logístico

The Home Depot, que lleva **José Rodríguez**, abrió su centro logístico más grande a nivel nacional, que se ubica en Tlalnepantla, Estado de México.

El centro cuenta con una extensión de 25 mil metros cuadrados y tendrá capacidad para manejar productos complejos, voluminosos y pesados, lo que le dará flexibilidad en sus distintos mercados.

En este centro logístico se dará servicio a tiendas ubicadas en la Ciudad de México, Estado de México, Morelos e Hidalgo.

La atención a los establecimientos ubicados en dichas entidades representa 25 por ciento del total de tiendas en México, con lo que se pretende hacer más eficientes los procesos logís-

ticos de la compañía.

También se prevé fortalecer su cadena de suministro y acelerar los tiempos de entrega.

La apertura del centro forma parte del plan de fortalecimiento de la red logística, cuya inversión es de mil millones de pesos entre 2020 y 2025.

Estrés financiero

Fechas de vencimiento inflexibles, altas tasas de interés y la gestión de múltiples deudas son las principales causas de estrés financiero de los clientes de empresas dedicadas al negocio de los préstamos digitales.

Fue la conclusión de un estudio elaborado por Tala, una empresa de tecnología que ofrece acceso financiero y que en México encabe-

za **David Lask**. El estudio se realizó en conjunto con Metrics.

Así, las fechas de vencimiento inflexibles estresan a 52 por ciento de los usuarios de préstamos digitales, mientras que a 10 por ciento de los usuarios de estos productos les preocupan las altas tasas de interés, la gestión de muchas deudas y la posibilidad de incumplimiento en el pago.

Metrics evaluó más de 34 millones de conversaciones en las redes sociales y grupos mediante la técnica de escucha social, mientras que Tala hizo lo propio con más de 800 consumidores, usuarios y no-usuarios de su plataforma, a través de un test interactivo.

Parte de los resultados demuestran que como consecuencia del estrés financiero las personas sufren afectaciones en su salud física y emocional.

El estudio revela que la principal causa para pedir préstamos son el emprendimiento, adquirir una casa e irse de vacaciones.

Levanta capital

Kurios, una empresa con se-

de en Estados Unidos enfocada en el mercado latinoamericano y que ayuda al desarrollo profesional a través de cursos interactivos en línea, levantó capital semilla por 2.3 millones de dólares.

La startup fundada por **Carlos Lau** tiene entre sus inversionistas a Y Combinator, Rethink Education, Dunce Capital, Austen Allred, Necessary Ventures, 10x Impact Ventures, Rob Cohen, Harvard Management Company e Integra Groupe.

Kurios proporciona contenido que puede aplicarse de inmediato, con ejemplos prácticos, proyectos y casos, lo que permite a las empresas que utilizan la plataforma incrementar hasta 25 por ciento sus ingresos y retener a sus clientes.

La meta de esta empresa es brindar entrenamiento flexible e interactivo, que combina el aprendizaje online con sesiones en vivo.

En Latinoamérica, Kurios ha capacitado a más de 4 mil profesionales en 36 grandes empresas como Walmart México, Mercadolibre, Coca Cola Femsa y Sura.

capitanes@reforma.com



Ganó Morena; perdió México

El avance de Morena es indiscutible. Se cumplió el pronóstico: **ganó 4 de las 6 gubernaturas.**

Es una aplanadora: en 2018, Morena no tenía ni una sola gubernatura y este año terminará con 22. **Gobernarán 59% de la población.**

El desplome del PRI es épico: pasó de gobernar 14 a sólo 3 estados. Y, OJO, en 2023 se juegan dos de sus bastiones: Coahuila y EdoMex.

En Coahuila podrían ganar, pero EdoMex será una

batalla épica. Delfina Gómez está más que puesta para arrebatarnos el estado más poblado del país. Morena echará ahí todas las castañas al fuego.

El PAN perdió más de la mitad, pasó de 11 a 5 estados. Nada de que presumir para don (minúsculas) Marko Cortés.

El avance de Morena puede ser difícil de entender, dado el absoluto fracaso en los números del gobierno federal:

1. **La violencia se “estabilizó” (ironía) en los niveles**

más altos de la historia. Algo así como 35,000 personas mueren todos los años... y habría que sumarle otro tanto de desaparecidos.

2. **El crecimiento económico** del sexenio será de alrededor del 0.5% anual. Patético. Hombre, considera que Estados Unidos (EU, 25% del PIB global) crecerá 3.6 veces más que México en el sexenio. Ah, y que en el sexenio del anticristo (Peña) crecimos 4.6 veces más.

3. **Murieron más de 700,000 mexicanos** por el pésimo manejo de la pandemia (cifras reales). De locos, tenemos 1.65% de la población del mundo y 12% de las muertes. Ah, y tras 3 años, el Insabi no sabi nada y es fecha que no pueden distribuir bien las medicinas.

4. **No pueden incrementar la producción petrolera** y las refinerías siguen produciendo un tercio de combustible, cuando el estándar en EU es de apenas 1%. Ah, y en lo eléctrico **insisten en el electricidio** (prender generadoras caras y contaminantes) mientras que la CFE es-

tá atrasadísima en construir sus plantas y en las líneas de transmisión (donde sí tienen monopolio) que tanto urgen.

Aparte, está el ataque, debilitamiento y destrucción de instituciones independientes. Aparte, está la polarización extrema promovida desde el máximo púlpito. Aparte, está la guerra contra las empresas y la inversión privada, que generan 84% del PIB en México.

A pesar de las porras de la 4T, los datos no mienten: el país va mal. Andrés Manuel está empeñado en reinstaurar la dictadura perfecta que tanto añora. Porque no nos confundamos: **Morena no es otra cosa más que el PRI hegemónico de Echeverría y López Portillo.**

¿Por qué entonces el avance de Morena? Veo tres razones.

La primera es dura, es de pesos y centavos.

La 4T ha sido efectiva (y en efectivo, por cierto, algo que implica mucha corrupción) para el manejo clientelar de una base dura de votantes. O sea, en un país

pobre (algo que conviene a Morena, quizá por eso los aman tanto) las dádivas funcionan muy bien.

La segunda razón es suave: la esperanza del cambio.

Morena representa una opción distinta, no probada, en muchos estados. Y como no los conocen (pronto los van a vivir o, mejor dicho, a sufrir), un voto por la 4T representa la esperanza de un cambio.

En México (y en el mundo, por cierto) siguen triunfando candidato(a)s que mejor representan la esperanza de cambio. En el mundo de las soluciones “rapiditas” gana el nuevo, gana el novato.

La tercera razón, aunque duela, es AMLO.

De locos: 62% lo aprueba (última encuesta de Grupo Reforma) aunque, por ejemplo, 81% admite que han aumentado los feminicidios y 58% que han subido la violencia y la presencia del crimen organizado.

Un mal gobierno con un presidente bien evaluado.

AMLO tiene teflón.

Veo 3 lecciones del 5 de junio para 2024:

1. La coalición debe incluir a MC.

2. Adiós a liderazgos tóxicos. Sí, te estoy hablando a ti, Alito. Si el PRI quiere mantener EdoMex, tiene que cambiar de líder. Ah, y no vayan a poner a Rubén Moreira por favor.

3. Repasar las lecciones de la elección del 2000 (relee “Fox en 2024”): un candidato(a) fresco, antelación (ya van tarde) y una campaña efectiva y creativa (relee “Ponlo en una camiseta”).

El domingo arrasó Morena y perdió México.

No podemos dejar que suceda lo mismo en 2024.

Sobre aviso no hay engaño.

EN POCAS PALABRAS...

“Cuando se puede evitar un mal es necedad aceptarlo”.

Terencio, autor romano

benchmark@reforma.com

Twitter: @jorgemelendez



What's News

JetBlue Airways Corp. dijo haber hecho más atractiva su oferta por Spirit Airlines Inc., al tiempo que el esfuerzo de JetBlue para arrebatar a la aerolínea de su fusión planeada con Frontier Group Holdings Inc. inicia su última etapa. JetBlue subió a 350 millones de dólares la comisión de cancelación que pagaría a Spirit si reguladores antimonopolio bloquean el trato, luego de una oferta anterior de 200 millones de dólares. Frontier Airlines había ofrecido pagar 250 millones de dólares bajo esa circunstancia.

◆ **Elliott Management**, el administrador activista de fondos de resguardo, demandó al London Metal Exchange por más de 456 millones de dólares, luego de que la bolsa de metales suspendió a inicios de año las operaciones de níquel tras volatilidad en el precio de ese metal. La medida del LME ha generado críticas y provocado una revisión por parte de reguladores británicos. Elliott está impugnando la decisión de cancelar las operaciones que dice hizo a primera hora del 8 de marzo, señaló Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd., dueño del LME.

◆ **Los precios del gas natural en EU** subieron 9.9%, a 9.369 dólares por millón de BTUs, al tiempo que los inversionistas observan un inicio anticipado del verano en muchas partes del país, lo que debe dar un impulso considerable a la demanda de aires

acondicionados y mantener los inventarios de gas bajos comparado con el promedio de cinco años. Houston, Texas podría ver temperaturas de hasta 37 grados centígrados durante varios días en las siguientes dos semanas.

◆ **Un hotel de 478 habitaciones** cerca del corazón del Times Square en Nueva York se perfila a reabrir bajo nuevos propietarios tras cerrar hace dos años, la señal más reciente de que inversionistas apuestan al regreso de la zona. La firma de inversión Apollo Global Management Inc. y el inversionista hotelero Newbond Holdings acordaron comprar el Hilton Times Square por unos 85 millones de dólares. El trato representa un fuerte descuento sobre el precio de venta del hotel de 242.5 millones de dólares en el 2006.

◆ **China está concluyendo** investigaciones de un año contra el coloso de traslados privados Didi Global Inc. y otras dos empresas tecnológicas cotizadas en EU, preparándose para levantar un veto a la incorporación de usuarios nuevos, dijeron fuentes. Los reguladores chinos también planean permitir que las apps de Didi vuelvan a las tiendas de apps nacionales. Las apps fueron retiradas en julio del 2021 cuando autoridades chinas abrieron una investigación de seguridad de datos contra Didi.



¿Qué nos enseñan estas elecciones de 2022 frente a las que vendrán en 2024?

Morena tuvo ayer un buen resultado en la jornada electoral, al ganar cuatro de las seis gubernaturas en disputa, pero, aun así, parece que para el presidente Andrés Manuel López Obrador el resultado fue subóptimo. Esto, pues en la mañana de ayer dejó ver molestia electoral, incluso atacando a medios de comunicación, analistas y políticos.

Para PRI, PAN y PRD el resultado fue bueno, a secas, y también el esperado. Las encuestas marcaban este resultado hace meses. Lo relevante para la oposición es que, a pesar de todo el aparato gubernamental federal y de los gobernadores de Morena haciendo proselitismo, lograron mantener dos gubernaturas.

El año entrante, en la antesala de la elección presidencial, se juzgarán dos gubernaturas. En Coa-

huila, todo apunta a que el candidato será el hoy subsecretario de Seguridad Pública federal, Ricardo Mejía Berdeja, lo que significa que, para el Estado de México, Morena tendrá que llevar a una candidata mujer, lo que allana el camino a la hoy secretaria de Educación, Delfina Gómez.

Mejía Berdeja es un experimentado político que inició sus gestiones en su natal Coahuila, con gran éxito desde la época de Luis Donaldo Colosio, así que, en sí mismo, es un candidato competitivo; en tanto, Delfina Gómez, como política y secretaria de Educación, ha pasado prácticamente de noche, pero es la marca de la 4T y el apoyo del presidente lo que particularmente podría empujar su campaña.

Rumbo a 2024 será importante ver qué resulta en Coahuila y Edomex, dos grandes bastiones

hasta ahora priistas. Pero, sobre todo, será importante ver cómo está la popularidad del Presidente. Todas las encuestas parecen indicar que ya llegó a su máximo y que ahora su mejor escenario es mantener niveles arriba de 50% (altos) de aprobación.

Sin embargo, la cantidad de problemas que se viven en México —políticos, sociales, inseguridad, inflación y, ahora, el frente que se está abriendo con Estados Unidos, en particular luego de los ataques de ayer de López Obrador a los republicanos y su muy probable triunfo en las elecciones de este noviembre en EU—, hacen que el escenario electoral de 2024 sea incierto.

Si la oposición (PAN, PRI y PRD) logra mantenerse unida, es en sí misma competitiva. Entre estas tres fuerzas políticas logran una votación de 40%, muy similar a la preferencia electoral de Morena. Pero la clave para cimentar a esta coalición será definir quién será su candidato a la Presidencia, una candidatura que no solo los mantenga unidos, sino también que pueda morderle votos a Morena.

Por su parte, cualquier candidato que ponga Morena será competitivo, porque la elección de 2024 será vista como un referéndum del presidente López

Obrador, aunque hay algunos candidat@s que podrían crecer menos que otros.

Así, luego de los resultados de estas elecciones y de cómo pintan los escenarios a futuro, me parece que la coalición oficialista tiene probabilidades de ganar en 2024. Pero, con tantos frentes abiertos que afectan a la población, incluidos los votantes tradicionales de Morena, todo puede suceder. Ahí está el caso de Colombia, que irá a una segunda vuelta de elecciones en dos semanas y uno de sus contendientes, el empresario Rodolfo Hernández, quien hace tan solo dos meses era un desconocido, hoy aventaja en las preferencias frente al candidato y añejo político de izquierda, Gustavo Petro, luego de una exitosa y poco ortodoxa estrategia de comunicación.

Si bien Morena llega con ventaja para 2024, nada está escrito todavía y los siguientes meses, que pintan muy complejos para la 4T, serán vitales para tener claridad sobre quién gobernará en 2024; pero para ser competitiva, subrayo, la oposición tiene que nombrar a un candidato que los mantenga unidos y que pueda crecer unos puntos adicionales. Mientras esto no suceda, la 4T seguirá arriba en el imaginario electoral. ●

Twitter: @JTejado

Rumbo a 2024, será importante ver qué resulta en Coahuila y Edomex, dos grandes bastiones hasta ahora del PRI



Derrocha 4T en empresas de salud irregulares

El gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** no logra poner en orden los servicios médicos para la población nacional ni para los trabajadores de la salud, con dos organismos (IMSS e ISSSTE) que sufren por presupuesto, mientras que dependencias de la administración pública federal destinan recursos multimillonarios para contratar servicios médicos adicionales para sus funcionarios.

Esto sería positivo si los procedimientos de contratación se mantuvieran dentro de la legalidad e involucraran a empresas o grupos hospitalarios reconocidos; no obstante, una revisión de los contratos otorgados en esta categoría arroja que las firmas beneficiadas carecen de amplia experiencia en el ramo y, peor aún,

las integran personajes vinculados al gobierno federal.

Es el caso de Atlantis Operadora de Servicios de Salud SA de CV, a la que se le han adjudicado este año contratos por mil 400 millones de pesos para operar consultorios y ofrecer servicios médicos a funcionarios del Instituto para Devolver al Pueblo lo Robado, Nacional Financiera y Lotería Nacional, así como para los usuarios del recién inaugurado Aeropuerto Internacional *Felipe Ángeles*.

En el caso del Indep, de **Ernesto Prieto**, y de Nafin, de **Luis Antonio Ramírez**, se trata del monto más elevado para este tipo de servicios: un contrato por más de mil millones de pesos en el que se incluye el servicio médico y hasta hospitalización para derechohabientes y jubilados de los organ-

ismos que están en liquidación en estas instituciones, por ejemplo el desaparecido Banrural.

La sola adjudicación del oneroso contrato a Atlantis Operadora de Servicios de Salud resulta extraña, porque a pesar de que se entregó por licitación, no alcanza a entenderse cómo es que en el concurso participaron sólo esta empresa y otra razón social denominada Corporativo Purépecha SA de CV, cuando se trata de una industria en la que participan jugadores de la talla de Star Médica, de **Carlos Slim**.

Las sospechas crecen cuando se advierte que la empresa fue constituida el 19 de diciembre de 2018, a inicios del gobierno actual, y cuando se confirma que exabajadores de Atlantis han llegado a ocupar cargos clave en gobiernos morenistas. Es el caso de **Modesto Solís Silva**, otrora subdirector de Factor Humano y Beneficios Laborales de Atlantis, quien es gerente de Desarrollo Organizacional en Banco del Bienestar.

Se sabe también de la historia, a la inversa, de **Mariam Castillo Rupil**, hasta septiembre de 2019 funcionaria del Instituto para Devolverle al Pueblo lo Robado y hoy

supervisora de la firma Corporativo Médico Community Doctors, que ha competido en consorcio con Atlantis para ganar contratos en el servicio público, como lo hace la razón social 3TI SA de CV.

A estas empresas, de escasa experiencia en la prestación de servicios médicos, pero amplios ingresos por contratos del gobierno, habrá que sumarle a Distribuidora Médica Daport SA de CV. Si se acumulan los montos que esta última obtuvo en 2021 con las ganancias que se llevó Atlantis ese año, se consolidan otros mil 680 millones de pesos, nada despreciables para un gobierno con grandes adeudos en salud.

La Auditoría Superior de la Federación ya encendió las alertas sobre los negocios y servicios que operan este tipo de empresas pues, respecto a acuerdos previos que se firmaron con Nafin y el Indep, el órgano de **David Colmenares** afirmó que "se contrataron prestadores de servicios sin capacidad técnica, humana, financiera e infraestructura propia".

¿Harán algo en la 4T? ●

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

Dependencias destinan recursos multimillonarios para contratar servicios médicos adicionales para sus funcionarios



DESBALANCE

Empresas: presiones en precios

:::: Nos dicen que, lejos de contenerse la inflación, las principales empresas productoras de alimentos están preparando alzas de precios. El anuncio de Coca Cola FEMSA de hace unos días marca apenas el inicio de nuevos ajustes, que en algunos casos serán mínimos, pero cumplen las advertencias de las principales empresas de alimentos, sobre el complicado entorno de inflación global, aumento de tasas de interés y la incertidumbre por la guerra entre Ucrania y Rusia. Así, nos cuentan que el segundo semestre del año marca retos importantes en eficiencia y costos para las grandes empresas del país. Habrá que ver si estos incrementos serán los últimos o, como se ha vaticinado por la mayoría de los expertos y analistas económicos, las pre-

siones inflacionarias se mantendrán hasta ya entrado 2023.

Riesgo de mayor informalidad

:::: Nos comentan que en abril el empleo formal en el país mostró signos de estancamiento, y el mes pasado reportó una contracción de 2 mil 855 puestos. Se trató de la primera pérdida para un mes de mayo desde 2015 (exceptuando 2020, por la pandemia). Así, la generación de empleos permanentes fue insuficiente para compensar la eliminación de 31 mil 655 plazas temporales en mayo, según los datos del IMSS, de **Zoé Robledo**. Para especialistas, los trabajos permanentes no pueden sostener la creación de empleos, y por eso es necesario que las plazas eventuales sigan siendo una opción para las personas. **Héctor Márquez**, presidente la comisión de Recursos Humanos y Seguridad Social de la Coparmex, alerta que, de no ha-

cerlo, se corre el riesgo de que los trabajadores eventuales se muevan a la informalidad.

Bancomext celebra 85 años

:::: Nos dicen que, si bien el Banco de Comercio Exterior (Bancomext), dirigido por **Luis Antonio Ramírez**, se creó un 8 de junio de 1937, hoy el titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), **Rogelio Ramírez de la O**, encabezará el festejo por los 85 años de esta institución. Nos recuerdan que Bancomext fue fundado en la época de **Lázaro Cárdenas** para promover y desarrollar el comercio exterior, pero fue hasta 1996 cuando inició operaciones de primer piso para atender casos que la banca comercial no podía apoyar. En 85 años, Bancomext ha hecho de todo: desde salir al quite para ayudar al turismo durante la influenza de 2009, así como varios procesos de fusión con su institución hermana, Nacional Financiera.



La alta inflación podría extenderse hasta 2023.



↓ El largo plazo
Édgar Amador

El largo plazo

Los monopolios ocultos a la vista de todos

• Permitir que comparta nuestra información tiene un precio, pero se la regalamos a Facebook: un precio que no puede tasarse de manera tradicional.

Si queremos comprarnos zapatos, existen miles de modelos, centenares de marcas y decenas de tiendas en donde podemos adquirirlos. Para escribir esta columna en mi computadora y enviarla luego, a través de correo electrónico, a mi editor en **Excelsior** para su publicación, las alternativas para ese proceso se reducen a no más de dos vías para hacerlo. La economía digital, que ha ayudado a incrementar la productividad de la economía global de manera dramática en las últimas décadas, tiene un problema serio: está dominada por muy pocas empresas con un poder sobre su sector. Muchos dirían, por monopolios.

Los economistas tienen un criterio para decir si una empresa es un monopolio: su capacidad para fijar precios. Desde la década de los cincuenta del siglo pasado, fueron desarrollando ideas, modelos y medidas para identificar y regular prácticas monopólicas que afectarían a los consumidores. Hicieron un gran trabajo. La teoría de organización industrial, que se ocupa entre otras cosas del comportamiento y regulación de los monopolios, es una de las especialidades más sólidas y avanzadas de la disciplina económica.

Pero las empresas también leen lo que los economistas escriben sobre ellas y la tecnología que desarrollan va muy por delante de los reguladores, así que implementan muchas estrategias y prácticas para evitar caer en los supuestos que las cataloguen como monopolios ante los ojos del Estado.

Empresas como Microsoft, Google, Facebook, Amazon y Apple, que inciden de manera profunda sobre nuestra vida diaria, coinciden en un aspecto: algunos de los productos y servicios que ofrecen tienen muy poca o ninguna competencia, por lo cual, los consumidores no tenemos muchas alternativas.

Las grandes empresas tecnológicas conocen bien los criterios para ser clasificadas como monopolios: su capacidad para ponerle precios abusivos al consumidor. Pero cuando vemos,

por ejemplo, a Facebook, quien no cobra al consumidor por sus servicios, sería imposible catalogarlo como un monopolio, a pesar de la posición abrumadoramente dominante en su

sector de negocios, pues no cobra precio alguno por los servicios que presta.

Pero Facebook ha vendido la información con la que sus usuarios se registran y la de sus hábitos a terceras empresas para que aquellas ofrezcan a los consumidores bienes y servicios directamente. Lo ha hecho sin pedir autorización expresa a sus usuarios, alegando que todos ellos, al aceptar las condiciones de uso de su plataforma, acordaron el poder compartir su información con terceros. Así, a Facebook le asiste la razón legal. Si tenemos que pagar un precio. Usar Facebook no es gratuito. El permitir que comparta nuestra información y hábitos con empresas tiene un precio y estamos regalándoselo a Facebook. Ese precio no puede tasarse de la manera tradicional. No tenemos poder de negociación ante Facebook si quisiéramos ponerle un precio a nuestra información. Pero el valor de nuestros datos y hábitos colectivos es la mercancía más preciada para las empresas que nos quieren vender cosas.

El precio que pagamos por usar Facebook es el monto al que renunciamos colectivamente por nuestros datos y hábitos. Ese precio quizá no sería difícil de estimar y de fijar, pero sí de implementar: ¿cómo cobrárselo individualmente a Facebook? Ese precio quizá no exista en este momento, pero si existiera, quizá sería de un nivel tal que Facebook sería catalogado como monopolio. ¿Cuánto pagaríamos por la capacidad de tener cerca a amigos y parientes como lo hace Facebook? Quizá un precio muy alto. Pero no lo sabemos.

La tecnología ya hoy, en los albores de la irrupción de la inteligencia artificial y de la sapiencia de las máquinas sobre muchos aspectos de nuestra vida, confunde a economistas,

reguladores y gobiernos. Las grandes empresas pueden obtener ganancias monopólicas sin aparentemente llevar a cabo prácticas monopólicas. Los inversionistas en los mercados financieros adoran la capacidad de esas empresas de extraer ganancias sin que se les catalogue como monopolios. Pero han crecido tanto que su poder e influencia son tan grandes como los monopolios del pasado que tuvieron que ser incluso divididos por los Estados.



1234 EL CONTADOR

1. Una inversión por 750 millones de dólares (mdd) en cinco años es la que pretende realizar en Latinoamérica, en logística y cadena de suministro de alimentos refrigerados y congelados, el *joint venture* internacional conformado por Patria Investments y Americold, que encabeza **Francisco Moura**. La alianza pondrá su foco en México y Chile, con una inversión de 250 mdd en cada uno de estos mercados, mientras que el resto se destinará a otros países de Centro y Sudamérica. La inversión será para la adquisición y construcción de nuevas instalaciones. La firma operará bajo la marca Icestar, que tiene presencia en Chile desde 2020.

2. Será en Campeche donde Banverde, de **Alberto Fabio González**, busca implementar un programa de Energía Limpia para las Industrias, cuya primera etapa cuenta con una bolsa de hasta 15 millones de dólares para ofrecer financiamiento y el desarrollo de proyectos fotovoltaicos a las micro, pequeñas y medianas empresas. Con este tipo de tecnología, que tiene una vida útil de hasta 30 años, se busca que los beneficiados puedan reducir de 20 a 30% el pago de sus recibos de electricidad, además de que podrán recibir incentivos fiscales y cubrirse de las variaciones en el precio. El proyecto contará con la colaboración del gobierno de Campeche.

3. Donde también hay preocupaciones por el tema de los insumos y la economía mundial en crisis es en el Consejo Nacional de la Industria de la Balística, que preside **Ignacio Baca Torres**, pues el *blindaje* de algunos de sus productos, como los chalecos, se han encarecido hasta 25%, por lo que han tenido que subir sus precios. **Baca** ha asegurado que aun-

que la inflación es un escenario que se tenía contemplado a raíz de la pandemia, la situación se ha agravado por el tema de la guerra entre Rusia y Ucrania. En el CNB hablan de una estanflación que existe por el estancamiento económico y, a la vez, por el alza de precios y el aumento del desempleo.

4. La Secretaría de Turismo, que lleva **Miguel Torruco**, sorprendió con la noticia de que Royal Air Maroc inició gestiones para operar una nueva ruta desde Casablanca al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, a cargo de **Isidoro Pastor**. Lo que no se dijo es con qué motivo y si México le otorgará a esa nación una quinta libertad aérea para que pueda volar hacia el país. A propósito, la representación de Qatar Airways en México sigue negando que esa aerolínea quiera abrir un vuelo desde Doha hacia el AIFA. Probablemente, el director de la empresa, **Akbar Al Baker**, podrá disipar dudas en la próxima asamblea general de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional.

5. A finales del mes pasado la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, presidida por **Óscar Rosado**, inauguró una nueva sede de la Unidad de Atención a Usuarios en la alcaldía Iztapalapa, donde habitan quienes más acciones de defensa han iniciado en el organismo descentralizado en la Ciudad de México. Sólo de enero a abril de 2022 se iniciaron mil 526, lo que representó 10.6% del total y 11.5% más que en el mismo periodo de 2021. Con esta nueva unidad será posible que los iztapalapenses accedan a servicios y mecanismos de defensa legales gratuitos ante posibles problemas que enfrenten con algunas instituciones bancarias.



Otros que caen

Hace unos cinco años había quienes decían que las empresas fintec serían el fin de los bancos, puesto que ellos, con base en la tecnología, podrían ser sustancialmente más eficientes que las instituciones de crédito.

Había quienes incluso proponían que hubiera una regulación específica para ellos. Algo así como una suerte de división entre las casas de bolsa y los bancos. Sin embargo, el paso del tiempo nuevamente ha dado la razón al *Padre del Análisis Superior*. Desde aquel momento y ahora, sin asomo a ninguna duda, ha tenido la razón. Como ocurrió con las financieras hipotecarias o antes con las empresas puntocom, se terminan convirtiendo en apéndices de las instituciones de crédito.

Independientemente de que hoy por hoy BBVA México es la fintec más grande del país (le siguen otras instituciones), el hecho concreto es que empresas de este sector están buscando licencias para convertirse en banco o casa de bolsa.

¿Qué pasó? Lo atractivo de tener una fintec era aprovechar huecos en la regulación. Una vez que estos fueron cerrados, poco o nada tienen que hacer en contra del gran poder que tienen los bancos, que, nuevamente, derrotaron a todos aquellos quienes creen que variaciones en un negocio significan un cambio en sus estructuras.

REMATE EMBAJADOR

Ken Salazar está haciendo un trabajo por demás interesante. Si usted es muy simplón, podría poner en el rubro de derrotas el que "no convenció" al Presidente de México de ir a la Cumbre de las Américas, sin embargo, está haciendo un trabajo muchísimo más importante a favor de los intereses de Estados Unidos.

No hay semana en la que no asista a Palacio Nacional para encabezar negociaciones dentro del sector energético y otros temas económicos y políticos que le son fundamentales a la administración de **Joe Biden**. No va a realizar visitas sociales, a recibir lecciones de historia de México ni tampoco a recibir regaños. De acuerdo con fuentes vinculadas a Palacio Nacional, en la mayoría de los casos va a presidir o coordinar reuniones de negociación en las cuales se busca el mejor interés de las empresas. Bastaría ver cómo se ha venido atemperado la virulencia que había en el gobierno después de haber perdido en el Congreso de la Unión los cambios a

la reforma energética, de un ambiente de venganza se han abierto puentes en los que están preponderando las intenciones de lograr acuerdos y se han terminado los pleitos.

Seamos claros, **Salazar** es de esos políticos y personas que logran resultados.

REMATE OPCIONES

Hace unos días, el *Padre del Análisis Superior* le dijo que había que poner mucha atención en Sí por México, puesto que representa una visión incluyente del país en el cual los partidos políticos encuentren, a favor de la mayoría de los mexicanos, los puntos de encuentro y no desencuentro.

Viendo los resultados de las elecciones del fin de semana, lo reitero. Para quienes están cansados de poderes hegemónicos como los que tuvo el PRI durante muchísimos años y que se han venido construyendo en torno a Morena (con un tufo a la década de los setenta), seguir las iniciativas de Sí por México puede ser una gran opción.

REMATE ATENCIÓN

Los números dados a conocer hoy por el IMSS en torno al empleo que han generado los patrones deja, por lo menos, un sentimiento agríndice. En mayo se perdieron casi 3,000 empleos con relación a los que se tenían un mes antes. Considerando la pandemia, resulta que los patrones han generado durante esta administración la pobre cifra de poco más de 550,000 empleos, es decir, también en materia de empleo formal esta administración está quedando en deuda.

REMATE CONSIDERACIÓN

Tras informarle del juicio que se mantiene entre Banorte y que podría implicar una indemnización millonaria, bastaría señalar que se trata de un proceso abierto en el que, con base en la experiencia jurídica, ambas partes tendrían la misma oportunidad de ganar. Sin embargo, hay hechos concretos. Valdría la pena poner un ojo en la actitud de diferentes instancias del gobierno federal que no han encontrado elementos suficientes para girar oficios, puesto que, como dije desde el primer momento, se trata de procedimientos abiertos en los cuales todavía faltará mucho por ver.

En este sentido, de ninguna manera afecta la intención del grupo que encabeza **Carlos Hank González** de comprar el negocio de menudeo de Citibanamex, aun cuando sí le implicaría tener que hacer reservas verdaderamente grandes.



Libertad, del escándalo a capitalizar e institucionalizar; Juan Collado participa

El 9 de julio de 2019, la FGR detenía a **Juan Collado**, el influyente abogado defensor, entre otros, de los expresidentes **Enrique Peña Nieto** y **Carlos Salinas de Gortari**. Un daño colateral o casi directo fue para la conocida Caja Libertad, o más bien Libertad Servicios Financieros como hoy en día se le conoce.

Juan Collado es el principal accionista de Libertad Servicios Financieros. Al momento de su detención, se esparcieron los rumores de si la Sofipo iba a desaparecer, de si tendría el capital suficiente, de si no sería un daño colateral.

LA DECISIÓN, SILVIA LAVALLE COMO PRESIDENTA

En ese momento de crisis mediática, en Libertad tomaron una decisión clave. Nombraron como presidenta del Consejo a **Silvia Lavalle**, exvicepresidenta de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Y de ahí para adelante **Lavalle** empezó el proceso de institucionalizar Libertad, fortaleciendo el gobierno corporativo, pero, desde luego, de capitalizarla y regresarla a la categoría 1.

Libertad es la Sociedad Financiera Popular más grande del país. Con sede en el Bajío, pero con presencia nacional.

Lavalle hizo lo que debía hacer, dar a conocer la nueva filosofía y compromisos con gobierno corporativo. Los nuevos socios empezaron a llegar. Necesitaban tener más reservas y restablecer el capital.

COLLADO SIGUE SIENDO PRINCIPAL ACCIONISTA

La capitalización vino por personas físicas. Pero también **Collado**, su principal accionista, y aún detenido, participó activamente.

Collado decidió mantenerse como principal accionista, e inyectó más capital. Se le preguntó a las distintas autoridades si lo podía hacer, y no hubo impedimento alguno, sobre todo porque Libertad presentó institucionalización,

más allá de **Collado**.

INYECTAN 400 MDP

En total, la capitalización fue por 400 millones de pesos, al mes de marzo. Y va a terminar siendo mayor, porque en abril y mayo han entrado más socios a invertir.

Libertad regresa a categoría 1. Ahora va hacia la inversión en tecnología, con aplicaciones. También hacia el conocimiento del cliente. E incluso a tener tarjeta de crédito, que pronto la darán a conocer.

Hoy cuenta con 2.5 millones de clientes en todo el país.

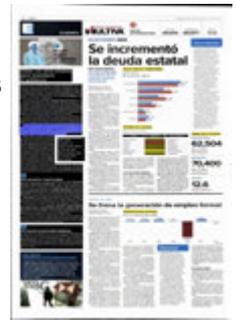
COLLADO VS. SCHERER Y LIBERTAD, EN MEDIO

Hace poco, en febrero de este año, Libertad volvió a ser noticia política.

Collado denunció que el exconsejero de la Presidencia, **Julio Scherer**, y varios abogados, lo habían presionado para vender Libertad, nada menos que a Banco Afirme, de **Julio Villarreal** (supuesto allegado a **Scherer**). Ésta fue la denuncia de **Collado** (Libertad por libertad). **Scherer** desmintió las acusaciones, dijo que sólo había recibido a los hijos de **Collado**, pero le había turnado el caso a la Fiscalía General de la República.

BLINDAN LIBERTAD CON INSTITUCIONALIZACIÓN

Mientras este entramado político sucedía, en Libertad se tomaron en serio la intención de *blindarla* de aspectos políticos. ¿Cómo? Con gobierno corporativo. Se lo tomaron en serio. Y las más contentas son las autoridades financieras. Desde **Jesús de la Fuente**, el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, hasta **Rogelio Ramírez de la O**, secretario de Hacienda. Saben que Libertad capitalizada manda una buena señal. La Sofipo, con 40% de la captación, 30% de clientes y 57% del negocio del sector, regresa a categoría 1, trae planes sostenibles y agresivos de expansión.



Altán: no será estatal, pero mandará el gobierno

En el rescate de Altán Redes, con nueva aportación de capital por parte de Bancomext, Nafin y Banobras, que, en conjunto, aportarán más de 100 mdd, el gobierno será el accionista mayoritario de esta empresa porque se diluirán los accionistas actuales, básicamente Morgan Stanley, China Mexico Fund CMF, Megacable y la familia **Escobedo**, que eran los accionistas originales.

El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, lleva meses trabajando en este rescate, pero para que no se considere una especie de Fobaproa al rescatar una empresa privada, el esquema que se utilizará para asumir la deuda de 1,300 mdd es el de una Asociación Pública Privada (APP), porque los acreedores aceptan capitalizar su deuda bajo un esquema de *DIP financing* o deudor en posesión.

Desde hace también meses comenzaron a revisar la situación de la administración expertos de Deloitte como de Korn Ferry, para la evaluación de los puestos y, desde luego, habrá una importante reducción de gastos administrativos.

En los próximos días se llevará al juez del concurso mercantil el preacuerdo con acreedores y se convocará a una nueva asamblea de accionistas, en la que ya formalmente asumirá el gobierno el control total de la empresa y se nombrará un nuevo Consejo de Administración.

Bajo este acuerdo se espera que antes de fin de año Altán pueda salir del concurso mercantil y los más optimistas confían en que, bajo la administración del gobierno, que implicará sinergias como nuevos clientes gubernamentales, la empresa pueda lograr el *turn*

around en un plazo no máximo de 4 años, y regresar a manos privadas, aunque los retos son múltiples por la complejidad de la deuda y del proyecto de internet para to-

dos, que implica cobertura en más del 92.2% no sólo de la población del país, sino del total de comunidades, incluidas las más alejadas y más pequeñas, con menos de 100 personas.



TONY MCCARTHY, CARLOS LERMA

En cuanto al nuevo consejo, obviamente, salen **Salvador Álvarez** y **Bernardo Sepúlveda**, como director general y presidente del Consejo de Altán Redes, respectivamente, quienes serán sustituidos por **Carlos Lerma**, jefe de asesores de **Ramírez de la O**, y **Anthony McCarthy**. **Lerma** y **McCarthy** se conocieron en Bancomext y han estado trabajando en el rescate financiero y operativo de esta empresa.

McCarthy tiene amplia experiencia en el sector y ha logrado el *turn around* de empresas como M&G Polímeros, cuyo consejo preside, y estuvo también en concurso mercantil.

En el nuevo consejo de Altán participarán consejeros muy importantes, como **Blanca Treviño**, **Carlos Robles Gil**, **Raúl Lucido**, **Rogelio Gasca Neri** y **Lourdes Coss**, la directora de Promtel, que se creó fundamentalmente para supervisar la instalación de la red compartida.

El consejo tendrá un papel más activo y entre sus primeras funciones estará la aprobación del plan de salida del concurso, en el que ya trabajan Deloitte y Korn Ferry y que se presentará al juez para su aprobación.

**CFE TELECOM, SE BUSCARÁN SINERGIAS**

Lo que llamó la atención es que, al mismo tiempo que se rescatará a Altán Redes con recursos públicos, se reactivó CFE Telecom con el nombramiento de su nuevo director, **David Pantoja**, quien no tendrá ningún cargo en Altán, como erróneamente publiqué ayer. CFE Telecom impulsa también internet para todos, pero se pretende lograr sinergias con Altán.

Bajo este acuerdo se espera que antes de fin de año Altán pueda salir del concurso mercantil.



Altán, todavía falta

Como le anticipé hace dos semanas, Altán, la red compartida que usa la banda de 700 MHz, recibirá una inyección de capital por casi 400 millones de dólares. Un poco más del 10% lo aportan el Fondo Internacional de Infraestructura Marapendi, de Morgan Stanley, y el China México Fund, administrado por el Asset Management del IFC.

El primero y principal accionista privado de Altán adiciona 15 millones de dólares y el segundo pone 30 millones de dólares, con lo que se quedan con el 51% y 26% de las acciones de la serie A, respectivamente.

Otros accionistas privados que participaron en el financiamiento mini dip (primera aportación de 50 millones de dólares) son: Hasam, 16%; Megacable, 4%, y Axtel, 2 por ciento. Ellos no aportan capital fresco, sino servicios convertibles en acciones.

A la primera ronda entró Isla Guadalupe Investments, pero **Eugenio Galdón** decidió no ir por el jumbo dip, de manera que salió junto con los fondos internacionales (Caja de Depósitos de Quebec, Ckd Im y FF Latam).

La administración encabezada por **Bernardo Sepúlveda** se fue. Le comenté que se había pedido la renuncia a todo el personal y se les pagaba por mes, de manera que la intervención no tendrá problemas para facilitar la entrada del gobierno.

Llega un buen *investment banker* como presidente: **Anthony McCarthy Sandal**, que, además, conoce bien cómo opera el gobierno en este tipo de inversiones, y en la dirección general fue nombrado el jefe de la oficina del secretario **Rogelio Ramírez de la O**, **Carlos Lerma Cotera**, quien despide a **Salvador Álvarez**. Lo de **Carlos Lerma** merece comentario aparte y sin especulación.

Como consejeros se mantienen los tres de Morgan, **Johan Pfeiffer**; **Christopher Robert Koski** y **Yacine Saidji**; **Mohsin Sohani**, **Colin Curvey** y **Laura Vila** por el IFM IM- administrador del Fondo China México. Hansam queda representado en el consejo por **Blanca Treviño (Beatriz Escobedo)**.

Como el gobierno toma las acciones de la serie B con la inyección que le mencioné (161 mdd directo gobierno, Nafin 40 mdd, Bancomext 45 mdd y Banobras 75.5 mdd), llegan **Héctor Eduardo Velarde Díaz**, **Raúl Ángel Lucido de la Parra**, **Héctor Toledo García** y **Carlos Robles Gil**.

En cuanto a la deuda, aún se negocia con American Towers, Huawei y Nokia, y el resto de proveedores y acreedores, incluyendo Promptel (tenderá a desaparecer), donde lo más relevante es que Altán, alto consumidor de red de fibra óptica y de equipos de TI, logre una reestructura que mezcle pago en acciones o hasta en un bono especial para acreedores/proveedores.

El tema fino de la historia a futuro es la Empresa Productiva Subsidiaria (EPS) de la CFE, Telecomunicaciones e Internet para Todos (CFE TEIT), principal consumidora de Altán y quien se hará cargo del cumplimiento restante de la obligación social.

Ayer se ratificó que quien quedó como encargado del despacho a la muerte de **Raymundo Artís Espriú**, **David Pantoja Meléndez**, asume la dirección de la empresa y, con ello, se ratifica la intención de terminar la iluminación de la fibra oscura, la conexión de los hoteles de la red de CFE (casi 200) y los enlaces a los centros de distribución para conectar a 26,000 localidades y, de entre ellas, 173 cabeceras municipales donde el servicio celular es malo y lo que le sigue.

Esa fibra iluminada y conectada a la Red Mayorista de 4G permitirá concretar el programa del presidente **López Obrador** de Internet para Todos, pero implica un cambio radical al modelo de negocios porque el gobierno será el que tome el control.

El plan de negocios estima rentabilidad para que Marapendi Holding y el FCHM recuperen su inversión en tres años, pues tienen la opción de que recompren su mayoría con utilidades de la red, pero... ¿usted cree que el gobierno tenga objetivos de rentabilidad económica? ¡Sorprendería que así fuera!



DE FONDOS A FONDO

#Canadevi... Sin veda y con arranque de campañas presidenciales en busca del "favor de la encuesta", **Marcelo Ebrard Casaubon**, secretario de Relaciones Exteriores, se rifa para toda comparecencia ante empresarios. El próximo 24 de junio será el orador principal de la Conferencia Magistral patrocinada por el desarrollador Sadasi, de **Enrique Vainer**, con la que se clausurará la celebración del XX Aniversario de la Canadevi, que preside **Luis Alberto Moreno**.



COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:

enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

 @E.Q.

Las elecciones del domingo: lo que no se vio

Cuando se analizan los detalles de los resultados electorales del domingo, se encuentran muchos aspectos que explican el resultado y más aún, que permiten prefigurar el futuro, pero que no fueron evidentes.

Veamos algunos de esos elementos, que no fueron obvios pero que son muy relevantes.

1- La participación ciudadana resultó muy desigual en las diversas entidades. Aunque en todas hubo una baja respecto a las últimas elecciones a gobernador (2016) no fue así si se comparan con 2021.

Por ejemplo, en Durango la participación subió 10.5 puntos porcentuales respecto a la del 2021, cuando se realizaron elecciones federales, y ahora quedó en 53.6 por ciento, que fue la más alta

junto con Tamaulipas. Y precisamente en esa entidad hubo un incremento de 0.9 por ciento respecto al nivel del año pasado.

En el otro extremo está Oaxaca, en donde la participación cayó en 17.6 puntos porcentuales respecto al 2021 y bajó al 39 por ciento, la más baja en las seis entidades que tuvieron comicios.

También bajó en Aguascalientes, en 7.5 puntos respecto al año pasado y en 5 puntos porcentuales en Quintana Roo. En el estado de Hidalgo quedó igual que en el 2021.

2- Del total de los votos emitidos el domingo pasado, alrededor del **50.5 por ciento correspondió a los candidatos de Morena**. Si suma usted los votos de los candidatos del PRI, PAN y PRD, incluso en las entidades en las que no hicieron

alianza los tres (Oaxaca y Quintana Roo), representan el 36.2 por ciento del total. Los votos obtenidos por Movimiento Ciudadano, apenas llegaron al 4.4 por ciento. Es decir, si hubiera habido una sola elección, Morena habría triunfado con un margen de 14 puntos respecto al segundo lugar.

3- La entidad del país en la que se emitieron más votos fue **Tamaulipas**, con un estimado de **1 millón 450 mil sufragios** aproximadamente. En segundo lugar fue Oaxaca, con 1 millón 170 mil y en tercer lugar Hidalgo, con 1 millón 50 mil votos. En los tres ganó Morena.

4- **Morena ha logrado remontar gradualmente su presencia dominante solo en el sur y centro de la República**, para avanzar hacia el norte. En las elecciones federales del año pasado,

la alianza opositora obtuvo más votos que Morena en Tamaulipas, Aguascalientes y Durango. Aunque retuvieron los gobiernos de Aguascalientes y Durango, ya hay un tercer estado fronterizo (Tamaulipas) en manos de Morena y ya es el partido con más estados controlados en la frontera norte (quedan a los otros partidos Chihuahua, Coahuila y Nuevo León).

5- De acuerdo con las encuestas de salida de EL FINANCIERO, **el impacto de los programas sociales en el voto resulta muy relevante**. Por ejemplo, en Oaxaca y en Hidalgo, el porcentaje de las personas que votaron por López Obrador y reciben programas sociales alcanzó el **72 y el 71 por ciento** respectivamente. Aun en los estados en los que perdió Morena, Aguascalientes y Durango, 46 y 48 por ciento de los

beneficiados por programas sociales, respectivamente, emitieron su voto por López Obrador.

6- Otro de los sesgos significativos de la votación derivó de **la edad**. En los estados en los que ganó Morena, **los mayores de 50 años se inclinaron por el partido en el gobierno**. Fue un 69 por ciento en Quintana Roo; un 68 por ciento en Oaxaca y en Hidalgo y un 55 por ciento en Tamaulipas. Incluso en los estados en los que perdió, fue claro el sesgo de edad, con un 39 por ciento en Aguascalientes y un 48 por ciento en Durango, entre mayores de 50 años.

Desde el domingo por la noche escuchamos de los diversos partidos políticos argumentos que simplemente **justifican los resultados del proceso electoral**.

Los partidos políticos, no solo en México, son absolutamente refractarios a ser públicamente autocríticos.

El hecho es que **Morena se quedó debajo de sus expectativas, pero ganó ampliamente**. El PAN **no logró retener Tamaulipas**, lo que tiene un significado político relevante a nivel nacional y además perdió Quintana Roo. El PRI **solo ganó Durango** y sigue en un franco camino de declive que puede llevarlo a la irrelevancia. Y **Movimiento Ciudadano** no consiguió ningún milagro, como el año pasado en Nuevo León, y **quedó desdibujado**, pese a toda la perorata de sus voceros.

No sé si en privado los partidos reconozcan las caídas y los errores cometidos. En público no lo hacen.

Pero, el caso más grave es el de la oposición. Si sigue la misma ruta hacia el 2024, ya ganó Morena.



¿Nos acercamos a una 'estanflación'?

Antes que nada, ¿Qué significa 'estanflación'? En los Estados Unidos son muy dados a crear un vocablo 'nuevo' a partir de dos palabras. Tal es el caso de la palabra 'brunch', que es una combinación de las palabras 'breakfast'—que significa 'desayuno'—, y 'lunch', que significa 'comida' o 'almuerzo'. En este sentido, debido a que el 'brunch' es más tarde que un desayuno, pero más temprano de una comida, crearon la palabra 'brunch'. Por cierto, en México 'no cantamos mal las rancheras' con los 'Sabados Domingos' de 'Carnisalchichonería'. Sin embargo, esto parece más un tema de adición de palabras à l'Allemagne, que lo que hacen en EU. Entonces, regresando a la pregunta original: ¿Qué significa 'estanflación'? 'Estanflación'—o 'stagflation' en inglés—, es un vocablo que proviene de la combinación de dos palabras: 'Estancamiento'—o 'stagnation'—, e 'inflación', o 'inflation'.

En los setenta, la economía de los Estados Unidos experimentó este fenómeno inusitado de 'estanflación'. Era muy extraño para los economistas de la época entender que una economía pudiera experimentar tasas de crecimiento prácticamente nulo y a su vez, inflación de dos dígitos. Normalmente cuando la actividad económica se desaceleraba, la caída de la demanda de productos y servicios provocaba un ajuste en los precios tal que



terminaba por hacer disminuir la inflación. Así, en los setenta hubo una revolución muy significativa en el pensamiento económico para ver la economía desde la arista de la oferta agregada. El enfoque keynesiano, que había prevalecido como corriente del pensamiento macroeconómico por más de 40 años, estructuraba el análisis de la economía desde el punto de vista de la 'demanda agregada'. Es decir, consumo privado, consumo del gobierno (o

gasto público) e inversión.

Así, si bien la alta inflación no necesariamente podría explicarse por los factores de demanda, tenía que ser por el lado de la oferta. Es decir, la producción agropecuaria, manufacturera, petrolera, construcción y la provisión de servicios. Sin tocar con profundidad esta revolución macroeconómica, al menos considero que podemos observar la importancia de que una parte importante del choque inflacionario que estamos experimentando actualmente a nivel global, proviene de aspectos de la oferta agregada. Tal es el caso de las disrupciones a las cadenas globales de suministro y del fuerte incremento de los precios de muchas materias primas, en particular, del petróleo crudo y el gas.

En este sentido, la pandemia de Covid-19—la peor que ha experimentado el mundo en 100 años—, causó una gran disrupción de las cadenas de suministro, por el lado de la oferta. Sin embargo, también provocó un choque de demanda muy significativo, sobre todo cuando la población dejó de ir a los restaurantes, hoteles, salas de cine y de conciertos, etc. Pero además, también se generó un choque de demanda muy relevante cuando se observó un cambio en el patrón de consumo de los individuos, de asignar dinero a servicios—e.g. restaurantes, bares—, hacia la compra de bienes, como consolas de videojuego, tabletas y pantallas de televisión, entre muchos otros. Esto saturó los sistemas de transporte de bienes. Un hotel no necesita ser transportado, una

consola de videojuegos, sí. Si a estos choques los 'aderezamos' con los estímulos fiscales y monetarios más grandes que haya visto nuestro planeta. Creo que con esto podemos intuir que la elevación de la inflación iba a ocurrir sí o sí y que más bien la pregunta es hasta qué nivel va a llegar y cuán persistente va a ser. Ahora, qué tal si a todo esto, le agregamos una guerra. No cualquier guerra, el conflicto armado más peligroso en los últimos 77 años.

Hasta aquí, creo que estamos pudiendo desmenuzar por qué estamos experimentando tasas de inflación no vistas en 20 años en los países emergentes y no vistas en 40 años en economías avanzadas. No obstante lo anterior, nos falta esa otra parte del vocablo para formar la palabra 'estanflación': El estancamiento, la recesión. ¿Por qué los participantes de los mercados financieros internacionales, así como empresarios y políticos están preocupados de que nos estemos acercando a una recesión? Por un lado, porque ya se están retirando los estímulos fiscales y monetarios. En el segundo caso, se refiere a un aumento significativo de las tasas de interés a nivel mundial. El tema es que la política monetaria puede paliar la inflación proveniente de lado de la demanda, pero no la de la oferta. El ejemplo más sencillo lo comentó el ex secretario de Hacienda, ex gobernador del Banco de México y hoy director Gerente del Banco de Pagos Internacionales, Agustín Carstens, al decir que no por subir las tasas de interés, iba a hacer que los pollos

se aliviara de la gripe aviar que estaba provocando que los precios del pollo y del huevo se incrementaran significativamente. Entonces, la restricción monetaria que están llevando a cabo los bancos centrales va a tener un impacto negativo en el crecimiento económico, por el lado de la demanda. Sin embargo, no va a resolver que ya no contamos con la oferta de granos y de petróleo de Ucrania y Rusia, por el momento. Así, las preocupaciones porque la restricción monetaria genere una recesión por un lado y por el otro lado, que esta restricción no alivie la situación de las disrupciones de las cadenas de suministro y continúe alta la inflación, está haciendo que la preocupación por una estanflación esté tomando forma. ¿Va a ocurrir? Es difícil saber. Va a depender de muchos factores como la gradualidad o agresividad con la que actúen los bancos centrales, así como de los encierros masivos en China y una serie de factores que generen niveles de incertidumbre muy elevados. Sin embargo, considero que el mundo podría estarse encaminando a un periodo de ‘estanflación *light*’. Es decir, no anticipo crecimiento cero e inflación de dos dígitos, pero sí tasas de crecimiento por debajo del promedio de las últimas décadas e inflación por arriba de los objetivos de los bancos centrales.

* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Comité de Fichado de Ciclos de la Economía de México.

* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



EXPECTATIVAS ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local destacan los datos de reservas internacionales y la encuesta de economistas de Citibanamex; en Estados Unidos se informará sobre la balanza comercial y previsiones energéticas.

MÉXICO: Alrededor de las 10:00 horas, el Banco de México reportará el dato de las reservas internacionales al 3 de junio.

Más tarde se conocerán los resultados de la encuesta quincenal de Citibanamex realizada a economistas.

ESTADOS UNIDOS: Cerca de las 7:30 horas, la Oficina de Análisis Económico informará sobre la balanza comercial de mercancías durante abril.

A las 11:00 horas, la Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés) dará a conocer su informe de previsión energética a corto plazo.

Por la tarde, la Reserva Federal publicará sus datos sobre crédito al consumo en abril.

—Rafael Mejía



- Nuevos mercados
- Reactivación
- Split accionario

La aerolínea de bajo costo Volaris planea atraer a los viajeros de menores ingresos que tradicionalmente se han visto limitados a viajar en autobús debido al costo y la conveniencia, utilizando una variedad más amplia de aeropuertos cerca de la Ciudad de México como un incentivo clave.

La campaña de marketing planificada por la aerolínea tiene como objetivo mostrar a los viajeros qué tan cerca están de los aeropuertos en el área metropolitana de la CDMX.

El mensaje es parte de una estrategia de "cambio de autobús" para sacarlos de ahí subirllos a los aviones.

Para Volaris es un intento de aprovechar el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, inaugurado en marzo.

China está concluyendo las investigaciones que ha realizado a lo largo de un año sobre el gigante de los viajes compartidos, Didi Global, y otras dos empresas tecnológicas estadounidenses, preparando con esto el fin a la prohibición de añadir nuevos usuarios, en la última señal de que Pekín quiere estimular la actividad económica.

Los reguladores chinos también permitirán que la plataforma de Didi vuelva a estar en las tiendas de aplicaciones. Estas se eliminaron hace un año cuando las autoridades chinas abrieron una investigación de seguridad de datos sobre Didi, citando razones de seguridad nacional.

Los American Depositary Receipts de Didi en Wall Street subieron el lunes 24.32% luego del anuncio.

Apple anunció su nuevo iOS 16 que incluirá la posibilidad de editar o anular el envío de mensajes.

Los usuarios podrán editar o recuperar los mensajes enviados recientemente, recuperar las conversaciones eliminadas recientemente y marcar las conversaciones como no leídas para poder volver a ellas más tarde.

SharePlay llega a Mensajes, lo que permite disfrutar de contenidos sincronizados, como películas o canciones, y de controles de reproducción compartidos, mientras se chatea.

El lunes se concretó la operación de 'Split' o división de acciones de Amazon, con lo que los títulos del gigante del comercio electrónico ahora se vuelven mucho más accesibles, y cotizan en 127 dólares.

La empresa aplicó una división de acciones de 20 por 1, lo que implica que los inversionistas registrados al 27 de mayo recibirán 19 acciones adicionales por cada una que posean, según indicó la gigante tecnológica en una presentación ante la Comisión de Bolsa y Valores.

El precio de referencia, o base de la acción, para ejecutar la operación, es el del cierre del viernes pasado, cuando los títulos de Amazon marcaron una cotización de 2,440 dólares.

Las acciones de Coca-Cola FEMSA cayeron este lunes 1.27% a 11.42 pesos cada una en la Bolsa mexicana, toda vez que el viernes pasado anunciara que a partir de este lunes aumentaría el precio de sus productos 6.6% en promedio como una manera de hacerle frente a los altos costos de los insumos.

Al cierre de operaciones su valor de mercado llegó a 234,075 millones de pesos, una pérdida de 3,004 millones de pesos.



Las auditorías aéreas que vienen

Si todo sale como las autoridades aeronáuticas esperan, dentro de 8 días estaremos realizando el ensayo general para estar listos cuando se realice la auditoría de la Administración Federal de Aviación de los Estados Unidos (FAA) con objeto de que nuestro país recupere la categoría 1 y lanzar nuevas rutas hacia ese país.

Este "ensayo general", Technical Review, implica un minucioso análisis del cumplimiento de los anexos 1, 6 y 8 de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI). En caso de que esta revisión fuera exitosa, la cancillería mexicana deberá solicitar al gobierno de los EU la realización de una nueva auditoría para recategorizar al país. Esto puede tardar entre 6 y 8 semanas en tiempos "regulares" pero no vivimos tiempos regulares, así es que la fecha es incierta.

Lo que no es incierto es el efecto que la categoría 2 tiene en nuestra industria de transporte aéreo. La propia Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC) calcula que la presencia de líneas extranjeras en México ha crecido un 107 por ciento entre enero y abril, transporta 12.2 millones de viajeros, 8.7 millones (el 71.3% del total) lo hacen en aerolíneas estadounidenses.

Hay también algunos cálculos en el sentido de que el país ha perdido por esta condición alrededor de 5 mil millones de pesos (250 mmdp), cifra que se antoja muy corta si lo comparamos con la degradación del 2010, cuando en 6 meses se perdieron 2,300 mmdp.

En todo caso, la aviación de un país sirve para dirigir la actividad turística y comercial hacia las zonas

que el país requiere desarrollar, aprovechando sus ventajas competitivas ya sea porque tiene una oferta cultural o ambiental interesante o porque puede aprovechar su industria para la exportación.

Y si las decisiones de hacia dónde volar no las toman los nacionales sino los extranjeros, nunca se tendrá la capacidad de desarrollar las zonas que le interesan al país, sino aquellas de donde las empresas externas sacarán más provecho, que no necesariamente está alineado con el objetivo nacional.

Dicho esto, sería deseable que la Technical Review arroje resultados satisfactorios y que la auditoría de la FAA se resuelva lo antes posible para que empecemos a ver los resultados en el corto plazo. Pero aún falta una siguiente auditoría cuya importancia no es menor, nos referimos a la que la OACI ha estado posponiendo con la idea de dar espacio a terminar la que está pendiente con la FAA.

En el caso de la OACI, la auditoría se hace sobre los 19 anexos de esta organización y es en cierto sentido más complicada, pero no implica sanciones del tipo categoría 2 o lista negra que en su momento realizaba la Unión Europea.

OACI tiene la política declarada de "Ningún país se queda atrás", lo que significa que hay apoyo de la organización para que todos los países del orbe -no importa el nivel de desarrollo, o cuán ricos o pobres sean- tengan acceso a la ayuda de OACI y de los países y compañías que colaboran en la industria, para que se pongan al día y vayan avanzando en el cumplimiento de las normatividades. El único asunto es que toda la información es pública. Buena práctica, pero dejará al descubierto las vulnerabilidades.



**Impetu
Económico**

Gerardo Flores
@GerardoFloresR

El caos en los planes de llevar Internet a todo el país

A principios de mayo pasado, escribí en este espacio sobre las confusiones que prevalecen al interior del gobierno del presidente López Obrador por lo que hace a la promesa de llevar Internet de banda ancha a todo el territorio nacional. Lo hice, a propósito de un señalamiento hecho por el propio presidente en su conferencia mañanera del lunes 2 de mayo, en la que al reconocer que se le estaba complicando cumplir el compromiso de llevar conectividad a todo el territorio, argumentó que ello era "porque que no hay muchos avances tecnológicos en el mundo para buscar la conectividad sobre todo de zonas apartadas... Aunque parezca increíble, no hay satélites para lograr esta comunicación por internet, todavía no hay un desarrollo tecnológico que permita mediante satélites alumbrar todo el territorio nacional y que se aporte la comunicación por internet".

En esa colaboración editorial mencioné que eso era falso, que por supuesto que hay soluciones tecnológicas que permiten proveer señales de Internet con tecnología satelital sobre el territorio nacional, y que además hay proveedores satelitales que ofrecen ese tipo de servicio, incluso para el territorio de nuestro país. Pues bien, el viernes pasado, nos enteramos de que CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos había adjudicado contratos a cuatro diferentes proveedores satelitales que utilizarán una plataforma tecnológica de la empresa Hughes, para la prestación de servicio de Internet a través de WiFi, que según el anuncio de la subsidiaria de CFE se pretende ocurra en 7,200 puntos de acceso comunitario.

Así que, de golpe y porrazo, CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos desmiente al presidente López Obrador, que fue sorprendido por algún funcionario de su gabinete, quizá por ignorancia o bien por displicencia, quien seguramente fue quien le hizo creer, y en consecuencia declarar en la "Mañanera", que no había soluciones tecnológicas. Ahora bien, no hay nada para sorprendernos con los 7,200 puntos de acceso anunciados, porque apenas el sexenio pasado, mediante el programa Méxi-

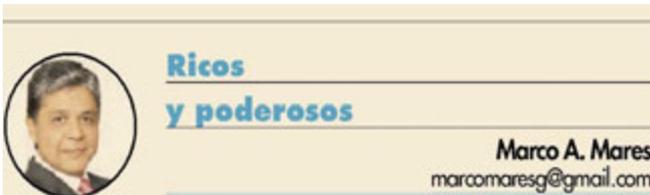
co Conectado, se registraban cerca de 101,000 sitios públicos conectados.

Casi al mismo tiempo, nos enteramos de que había sesionado el Consejo de Administración de CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos y que en esa sesión se habían aprobado dos programas de inversión bajo los siguientes nombres: "Red Pública de Telecomunicaciones" y "Red Nacional de Acceso y Agregación de Internet para Todos", respectivamente.

Según las notas de prensa, con el primer proyecto se proveerá de servicios de telefonía móvil y banda ancha a una población de más de 6 millones de personas en diferentes puntos de nuestro país. Según se pretende ofrecer servicios móviles de banda ancha con tecnología 4G LTE en zonas marginadas, para lo que se pretende destinar 8,710 millones de pesos. El segundo programa de inversión, que prevé un monto de 6,859 millones de pesos, pretende beneficiar a 62 millones de habitantes.

Sin embargo, hay que decir que es fecha que CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos no ha logrado estructurar ningún proyecto que aguante cualquier evaluación seria desde el punto de vista de la eficiencia y efectividad respecto al despliegue de una red pública de telecomunicaciones que provea servicios de acceso a Internet de alta velocidad en nuestro país. Solo hemos visto anuncios, pero no hay un solo elemento de información pública que permita evaluar lo que se ha hecho, que permita señalar las oportunidades de mejora, y desde luego, que permita señalar en dónde se han equivocado. No hay nada.

Por lo anterior, no resulta exagerado afirmar que al presidente lo siguen engañando respecto del avance en el cumplimiento de su promesa de llevar Internet a todos los rincones del país. Hay un absoluto desorden, ausencia de un plan serio para ese propósito, y peor aún, no hay manera de corroborar lo que se afirma. Todo apunta a que se trata de un rubro en el que al cierre de la administración actual no habrá cuentas optimistas que entregar, se habrán acumulado seis años más de rezago, en perjuicio de los mexicanos.



¿Altán redes, rescate público?

El gobierno mexicano está en la antesala del rescate de una empresa público-privada: Altán Redes de la que se convertiría en su controlador y operador.

Dicho en otras palabras, el gobierno mexicano, a través de la banca de desarrollo está por rescatar financieramente, con recursos públicos, a la otrora empresa público-privada.

La pregunta es ¿qué camino seguirá el gobierno? ¿Buscará quedarse con la empresa para ofrecer Internet para todos? ¿formará una Asociación Pública Privada? o ¿en cuánto disminuya el riesgo de la banca de desarrollo, reducirá su participación en la empresa?

De entrada, rescatar a una empresa privada con recursos privados, va en contra de lo que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha dicho, hasta el cansancio, de que su gobierno es diferente y no hará rescate alguno de negocios privados.

Las APP's tampoco son del agrado del Jefe del Ejecutivo.

Y para reducir el riesgo financiero de la banca de desarrollo en su participación en Altán, requiere de un manejo comercial más que estrictamente financiero.

Altán Redes es una empresa privada que tiene la concesión de la Red Compartida, un proyecto de telecomunicaciones público-privado y con 6 millones de usuarios que utilizan sus servicios de telefonía e Internet. Por lo pronto, el camino inmediato lleva a la inyección de capital por parte de los bancos del gobierno mexicano por un total de 261 millones de dólares.

Nafin y Bancomext, dirigidas por **Luis Antonio Ramírez Pineda** y Banobras, por **Jorge Mendoza Sánchez** inyectarán 161 millones de dólares de entrada, en calidad de crédito contra la masa como lo prevé la Ley del Concurso Mercantil, con el propósito de mantener la operación ordinaria de la empresa cuya deuda asciende a mil 521 millones de dólares con un total de 119 empresas. Al salir del concurso, inyectarán otros 100 millones de dólares.

Esta operación prevé un esquema de salida que permita que la banca de desarrollo recupere la deuda que se reestructurará a largo plazo por un monto cercano a los 700 millones de dólares.

Los relevos

En días pasados, el gobierno mexicano, a través de la Secretaría de

Hacienda y Crédito Público propuso a **Carlos Lerma Cotera** para dirigir la empresa Altán Redes, en sustitución de **Salvador Álvarez**, de acuerdo con el adelanto informativo del reportero de El Economista, Nicolás Lucas.

Lerma Cotera es un funcionario muy cercano al titular de las finanzas públicas, Rogelio Ramírez de la O y venía siendo el responsable en dar seguimiento al proceso de concurso mercantil de Altán Redes.

De acuerdo con trascendidos en la industria de las telecomunicaciones, **Anthony McCarthy** sustituirá a **Bernardo Sepúlveda** en la presidencia de Altán Redes.

Veremos qué decide al final el gobierno y qué modelo de negocio escogen. Altán Redes llegó a un punto en el que no pudo hacer crecer más sus clientes ni sus ingresos. Al tiempo.

Atisbos

ANIVERSARIO.- Bancomext celebra hoy con un desayuno presidido por el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, el 85 aniversario de su fundación.

El banco encabezado por Luis Antonio Ramírez Pineda anunciará 4 nuevos programas de financiamiento: 1.- Financiamiento en primer piso a empresas industriales, comerciales y de servicios con ventas anuales inferiores a 250 millones de pesos, con créditos hasta de 60 millones de pesos y plazo de cinco años.

Mucho ojo. Esto implica el regreso de Bancomext al servicio de primer piso. Es decir, sin necesidad de la intermediación de la banca comercial, Bancomext ofrecerá créditos directamente. Por lo pronto a ese segmento de unidades productivas.

Más 3 programas de financiamiento en segundo piso para el desarrollo de proveeduría vinculada a cadenas globales de exportación en sectores estratégicos como automotriz, aeroespacial y eléctrico-electrónico, con crédito por 60 millones de pesos; liquidez inmediata con factoraje sobre cuentas por cobrar y otras facilidades para cobrar, capacitación y aumento de la competitividad; para arrendamiento puro que impulse la modernización y equipamiento; y a mujeres empresarias que exportan.

Adicionalmente, con los bancos Multiva, Mifel y Ve por Más, Bancomext lanzará un programa piloto para impulsar vocaciones regionales, que también será apuntalado por intermediarios financieros no bancarios.



La factura para México del boicot a la Cumbre

¿A cuántas Cumbres ha ido el presidente Andrés Manuel López Obrador durante su mandato como Presidente? Exacto, a ninguna reunión mundial importante más allá de los encuentros de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac) donde se siente cómodo y sí tienen cabida los dictadores del continente.

Hay una evidente incomodidad personal del presidente López Obrador de estar entre iguales, de participar en foros donde diplomáticamente se le invite a dar explicaciones de algunas de las más polémicas decisiones que ha tomado su gobierno y donde no tenga control de la prensa, porque no estén invitados sus *youtuberos* y *blogueros* de confianza.

El desdén que ha hecho el presidente López Obrador a la Cumbre de las Américas que inició ayer en Los Ángeles, California, era algo totalmente predecible. Lo que sorprende es el alto costo que le imprimió para cubrir esas fobias político-sociales.

El contexto geopolítico es muy delicado para Estados Unidos y va más allá que querer la perfección en una cumbre de la cual el gobierno demócrata de Joe Biden es anfitrión.

La OTAN encabezada por Estados Unidos se va a ir a meter, a través de Finlandia y Suecia, ahí a la frontera con Rusia y si algo no quiere Washington es que tanto el gobierno de Vladimir Putin como la China de Xi Jinping quieran acercarse a Nor-

teamérica a través del sur del continente.

México y su enorme dependencia del norte no es candidato a ser terreno de acercamiento, pero sí lo son los regímenes poco democráticos del sur. Por eso es importante que en estos momentos de tal tensión geopolítica se logre demostrar la mayor cohesión posible y López Obrador no está colaborando con ese mensaje.

De todas las razones o pretextos que pudo haber expuesto el gobierno de López Obrador para no estar hoy en la Cumbre, el boicot es la peor que pudo haber elegido.

Las fotos que vengan de Joe Biden con Jair Bolsonaro de Brasil o hasta el apretón de manos con el presidente argentino Alberto Fernández son lo de menos para un gobierno como el mexicano que le ha restado toda importancia a una relación cercana política y diplomática con sus principales socios comerciales. Lo que pesa es ver al principal socio comercial haciendo el trabajo sucio a los regímenes antidemocráticos del mundo.

Va a ser inevitable un enfriamiento en las relaciones entre México y Estados Unidos como consecuencia de este desdén de López Obrador, porque le va a propinar una derrota política al presidente Biden en medio de una crisis económica en su país y con niveles de popularidad muy bajos.

Este boicot habrá de provocar cuestionamientos, tanto de demócratas como de republicanos, cuando se pretenda dar pa-

so a una agenda migratoria como la que quisiera ver López Obrador en el Congreso estadounidense.

Y ni hablar de que el régimen mexicano vuelva a estirar la mano al gobierno de Estados Unidos para que financien su Sembrando Vida en Centroamérica.

Y todo por ese extraño temor del presidente López Obrador de no estar entre iguales de países democráticos.

El costo del desdén

Enfriamiento

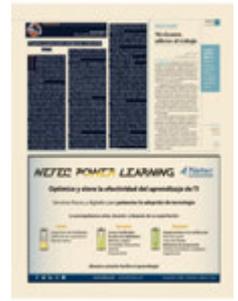
Va a ser inevitable un enfriamiento en las relaciones entre México y Estados Unidos como consecuencia de este desdén de López Obrador.

Agenda migratoria

Este boicot habrá de provocar cuestionamientos, tanto de demócratas como de republicanos, cuando se pretenda dar paso a una agenda migratoria.

Sembrando Vida

Ni hablar de que el régimen mexicano vuelva a estirar la mano al gobierno de Estados Unidos para que financien su Sembrando Vida en Centroamérica.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

✉ contacto@planeatusfinanzas.com

El paso a paso para empezar a invertir

(PARTE 15)

Tenemos que hablar de otros portafolios de inversión y llegaremos ahí pronto. Pero antes de hacerlo, habrá que partir de lo que hablamos en la entrega anterior, en la que demostramos por qué es importante elegir productos eficientes y de un costo muy bajo, como los ETFs.

Sin embargo, existen empresas como aseguradoras o apps desarrolladas por asesores en inversiones que ofrecen acceso a ETFs de manera "sencilla" pero que cobran por ese "privilegio" cuotas adicionales de administración. Hay que tener mucho cuidado con esto: ya demostramos el efecto de los costos añadidos y vimos que pueden hacer que nuestro patrimonio sea mucho menor que si no tuviéramos que pagarlos.

La buena noticia es que no los necesitamos. Muchas casas de bolsa en línea también tienen su app. Comprar un ETF es tan sencillo como comprar una acción, con una salvedad: en México se cotizan en pesos, pero el precio en su mercado origen suele ser en dólares.

Al igual que las acciones, nunca es una buena práctica comprarlas al precio "de mercado". Siempre debemos

poner órdenes a precio limitado (es una buena medida de control de riesgo). ¿A qué precio tenemos que poner las órdenes?

Es muy sencillo. Supongamos que queremos comprar un ETF llamado VTI (Vanguard Total Stock Market ETF). Invierte exclusivamente en acciones de Estados Unidos pero no se limita únicamente al S&P 500, sino que incluye además empresas pequeñas y medianas (más de 4,000 acciones diferentes en total). Su índice subyacente representa aproximadamente 100% del mercado estadounidense y tiene un porcentaje total de gastos de tan sólo 0.03% anual.

Entonces vamos a páginas web como Yahoo! Finance, Google Finance o Bloomberg (entre otras posibilidades) y obtenemos el precio actual del VTI en dólares. Es importante mencionar que en cualquiera de estos sitios podremos encontrar también el precio del VTI en el mercado mexicano, pero debemos usar el de dólares, el del mercado origen, donde se da casi todo el volumen de operación.

En ellas también podemos encontrar el tipo de cambio peso dólar al momento. No el que publican los bancos, sino la cotización spot. En Yahoo! Finance lo obtenemos buscando MXX=X; en

Google Finance lo encontramos como USD/MXN. En Bloomberg está como USDMXN:CUR.

Entonces, simplemente, multiplicamos el precio del VTI en dólares, por el tipo de cambio: a ese precio deberíamos poner nuestra orden de compra o de venta.

Por ejemplo, al momento de escribir estas líneas, obtengo los siguientes valores de Yahoo! Finance:

Precio del VTI en dólares: 206.25
Tipo de Cambio: 19.5547

Si hacemos la multiplicación obtenemos un precio en pesos mexicanos de 4,033.16. Seguramente estará cotizando a un precio ligeramente distinto en México, pero este es el precio que debemos usar para poner nuestra orden de compra o venta. Yo a veces lo redondeo un poco hacia arriba o hacia abajo, dependiendo de la tendencia del mercado. Recordemos que los precios de todos modos están cambiando todo el tiempo.

Habrà personas que me digan que las cotizaciones que encontramos en esos servicios por lo general tienen retraso de algunos minutos, es decir, el precio que estamos viendo no es necesariamente el de ese momento. Esto es totalmente cierto. Sin embargo, la idea es simplemente tener una referencia, para poner una orden en el mercado local a un precio justo.

Ahora sí, en la siguiente entrega empezaremos a hablar y analizar distintos portafolios de inversión y cómo los podríamos replicar con ETFs que cotizan en México.



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

joaquinld@eleconomista.mx

El huracán económico de Jamie Dimon

Durante los últimos meses, la discusión sobre la creciente probabilidad de una recesión en la economía estadounidense se ha venido intensificando vertiginosamente.

A principios de este año el escenario de recesión era prácticamente nulo. Sin embargo, para el inicio del segundo trimestre, las voces que advertían una posible recesión se venían multiplicando.

A pesar del creciente coro de especialistas hablando de una posible recesión, el mercado seguía apostando a un escenario base sin recesión —la probabilidad de recesión era de 33%, de acuerdo a una encuesta de la cadena CNBC levantada a principios de abril.

Una de las voces de mayor peso advirtiendo de la creciente probabilidad de una recesión en aquel entonces fue la de Jamie Dimon, el CEO y Presidente del Consejo de J.P. Morgan.

Dimon es uno de los banqueros más respetados y admirados del mundo. Dimon es un banquero de cepa en toda la extensión de la palabra pero a diferencia de muchos de sus colegas que surgieron de las mesas de *trading* o de las áreas jurídicas de los bancos, cuenta con una formación que se caracteriza por un perfil de análisis fundamental muy riguroso.

Aunque en ese momento, ni Dimon y ni J.P. Morgan pronosticaban una recesión como escenario base, Dimon subrayó que la probabilidad iba en aumento.

Para Dimon, el impacto en los precios de algunas materias primas clave provocado por la invasión rusa a Ucrania estaba exacerbando una situación inflacionaria que ya era muy complicada a raíz de las interrupciones en las cadenas de suministro generadas por la pandemia.

La semana pasada, Dimon volvió a acaparar los reflectores al mencionar, durante una intervención en una conferencia del fondo de inversión Bernstein, que la economía estadounidense está por enfren-

tar un “huracán” económico como consecuencia de los mismos factores que destacó en abril pasado.

Dimon advirtió que, aunque el tiempo luce actualmente soleado y tranquilo, la economía se encuentra directamente en la trayectoria de un huracán. Dimon subrayó que la tormenta es inevitable y que lo que está realmente en juego es si la economía va a enfrentar un huracán categoría cinco o algo más parecido a una tormenta tropical.

En la opinión de Dimon, el mercado aún apuesta a que la Fed podrá lograr un aterrizaje suave de la economía en el cual alcance su objetivo de reducir la inflación sin provocar una recesión. Para el CEO y Chairman de J.P. Morgan, la Fed enfrenta un contexto cada vez más retador.

Dimon no es la única voz de peso en asignar una mayor probabilidad de recesión que el mercado. Hace menos de dos semanas, el ex presidente de la Fed Alan Binder, compartió en una entrevista con la cadena CNBC que la probabilidad de recesión en los próximos 12 meses está en un rango de 50 a 60 por ciento.

Sin embargo, también aclaró que de cumplirse su pronóstico, la recesión sería corta y poco profunda. Por ahora, la mayoría de los especialistas sigue apostando a que la Fed podrá controlar las presiones inflacionarias sin provocar una recesión.

Como hemos descrito en este espacio, la Fed está en el comienzo de un ciclo de alzas en la tasa de interés de referencia que pinta para ser el más restrictivo en más de una década.

La Fed llevará la tasa de fondeo de 0% a un mínimo de 3% al mismo tiempo que comenzará a retirar liquidez del mercado. Las tasas de largo plazo que comenzaron el año en 1.67% y que actualmente están en 3.04% probablemente terminen el año entre 4 y 5 por ciento.

El famoso *soft landing* de la economía se ve cada vez más difícil.



MÉXICO SA

¿Cumbre: AMLO no asistirá // Bloqueo a Cuba, genocida // Alito: clases de aritmética

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

LO DICHO: EL presidente López Obrador no asistirá a la supuesta Cumbre de las Américas (jefes de Estado y de gobierno de todo el continente), porque el gobierno estadounidense se aferró a su política excluyente, de tal suerte que todo apunta a que lejos está de ser una cumbre y menos de las Américas (que en realidad es una), sino otra reunión a modo para que los *gringos* y sus histéricos grupos de poder no se ofendan. Estados Unidos es el anfitrión, cierto es, pero no el dueño del encuentro.

DESDE LOS PRIMEROS escarceos resultó más que previsible que el gobierno estadounidense ni lejanamente estaba dispuesto a romper la “norma” y convocar a todos los países del continente, pero en esta ocasión procedió de forma por demás vergonzante y guardó la ficha hasta el último momento para salir con el cuento de siempre. La decisión excluyente fue tomada desde el principio, por mucho que a escasas 48 horas del inicio formal de los trabajos de la “cumbre” el embajador en Palacio Nacional Ken Salazar fingiera demencia y asegurara que “todavía no sabemos” qué países asistirían.

DAVID BROOKS, CORRESPONSAL de *La Jornada* en Estados Unidos, los reseñó en su exacta dimensión: “el anfitrión de la Cumbre de las Américas se encuentra atrapado entre América Latina y Miami, y en vísperas del inicio del encuentro programado a partir hoy (ayer) y hasta el día 10 en Los Ángeles, lo que se presentaba por el gobierno de Joe Biden como un festejo de su nueva relación con el hemisferio ahora está en riesgo de ser un posible fracaso vergonzante para un presidente en urgente necesidad de triunfos”.

ENTONCES, NO HAY vuelta de hoja: el gobierno estadounidense se negó a que todos los mandatarios americanos participaran y en consecuencia en la mañana de ayer el presidente López Obrador reiteró que si saben contar, pues que no cuenten con él en Los Ángeles, “porque creo en la necesidad de cambiar la política que se ha venido imponiendo desde hace siglos”, es decir, “la excluyente, la del intervencionismo, la de querer dominar sin razón alguna, la de no respetar la soberanía e independencia de cada país, la de falta de respeto a las naciones y sus pueblos; no puede haber Cumbre de las Américas si no participa

todo el continente". Otros jefes de Estado y de gobierno han procedido en igual sentido.

LÓPEZ OBRADOR DIJO lamentar esta situación, "pero no acepto que nadie se sitúe por encima de las naciones. No acepto hegemonías, porque todos los países, por pequeños que sean, son libres e independientes". Consideró que la decisión (excluyente) de Joe Biden deriva de "muchas presiones" de "algunos" dirigentes republicanos y demócratas "que tienen que ver con la comunidad cubana en Florida y el resto de Estados Unidos. Tienen mucha influencia, pero actúan con odio y no quieren la hermandad de los pueblos; están haciendo sufrir mucho a un pueblo abnegado y digno como el cubano; les tienen miedo y como vienen las elecciones amenazan de que si se logra una nueva política con Cuba o con cualquier país de América y ellos no están de acuerdo, entonces llaman a no votar por partidos, por candidatos; son de lo más inhumanos, antinmigrantes, autoritarios, intocables; es una situación muy difícil para Biden".

ENTRE ESE TIPO de lacras, el mandatario mexicano mencionó al senador "demócrata" Robert Menéndez (hijo de cubanos), "y si seguimos así, pues seguiremos dependiendo de un señor,

de sus influencias, de sus rencores y olvidamos a nuestros pueblos; entonces, están actuando de manera sectaria, traficando con el dolor de los pueblos, sacando provecho, medrando en lo político, en lo económico, y eso no le conviene a nadie, al mismo gobierno de Estados Unidos, al pueblo. ¿Cómo es posible que se mantenga un bloqueo que impide que lleguen alimentos, medicinas?; eso es un tipo de genocidio, de tremenda violación de derechos humanos; ¿por qué mantener los pleitos de la *guerra fría*?; puede que la cumbre sea un fracaso, pero será culpa de ellos".

Las rebanadas del pastel

TAL VEZ SEA por el efecto de los productos de belleza que utiliza, pero tras los comicios del domingo, el (todavía) dirigente del tricolor, *Alito* Moreno, asegura que Claudio X. González Guajardo y sus perritos de *Va por México* "está firme para la elección presidencial y con los resultados obtenidos hay tiro para 2024". Tiene razón: la ciudadanía tirará al retrete al junior, al *PRIAN* y al cascarón del PRD, amén de que es obvio que al campechano le urge una clase de aritmética elemental.

cfvmexico_sa@hotmail.com



Alejandro Alito Moreno, líder del PRI, aseguró tras los comicios de este domingo que la coalición *Va por México* "está firme para la

elección presidencial y con los resultados obtenidos hay tiro para 2024". Foto Roberto García Ortiz



DINERO

Serán dos encuestas para elegir al candidato de Morena // Iberdrola, sus relaciones con el Poder // Mario Delgado, estratega del triunfo

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

AMANECIÓ DE MUY buen humor ayer el presidente López Obrador tras la victoria de su partido en cuatro de las seis entidades donde hubo elecciones el domingo (Tamaulipas, Quintana Roo, Hidalgo y Oaxaca). Presentó en la mañanera los resultados del PREP del INE, celebró un cartón del monero Hernández publicado por *La Jornada* y el júbilo le alcanzó para hacer un meme del estereotipo del político bien peinado y eterna sonrisa que a algunos nos recordó a Enrique Peña Nieto. (Felipe Calderón no podría ser porque tiene menos pelo que una bola de billar). Dio a conocer más información del método que Morena deberá seguir para elegir al candidato, o candidata, a ocupar su cargo en Palacio Nacional, porque así lo establecen los estatutos del partido. El mecanismo será la encuesta. Primero, se hará una de depuración. Entrarán todos los *suspirantes*; luego, se hará la efectiva, con cuatro o cinco de los que tengan mayor aceptación y más probabilidades de ganarle a los contrincantes de otros partidos. *(¿Cuáles?)*.

Trabajar 16 horas

TAMBIÉN MENCIONÓ ANDRÉS Manuel qué necesitan los candidatos si quieren hacerla: trabajar 16 horas al día y el tiempo restante usarlo para dormir y hacer campaña, como ya la están haciendo Marcelo Ebrard y Claudia Sheinbaum. También Adán Augusto López Hernández, sin embargo, ha aparecido junto a Claudia en mítines de apoyo a los candidatos de Morena a los gobiernos estatales que acaban de decidirse, y eso ha creado cierta confusión. ¿Está haciendo campaña por la jefa de gobierno? De cualquier modo entrará en el pelotón de la primera encuesta. López Obrador fue claro: él no dará dedazo. El marcador sigue en cero.

Estratega de la victoria

MARIO DELGADO FUE electo presidente de Morena en octubre de 2020 y hubo cierto escepticismo. ¿Qué podría hacer un economista egresado del ITAM al frente de un partido político con fuerte raigambre popular? Entrega buenas cuentas del proceso electoral del 5 de junio: ganó cuatro de los seis gobiernos estata-

les en disputa. Sobresale Hidalgo. Nunca tuvo un gobierno que no fuera tricolor. Hasta hay —o había— un dicho que dice que “es de mala educación no ser del PRI”. Julio Menchaca comió pichón. También destaca Tamaulipas. Ahí habrá mucho movimiento para desenraizar la corrupción panista, menuda tarea le espera a Américo

Villarreal. En las elecciones del año pasado Morena ganó 11 de las 15 gubernaturas en juego y conservó la mayoría en la Cámara de Diputados. Morena gobierna hoy en 21 entidades. Mario Delgado está convocando a fortalecer la unidad del partido e integrar la estructura que operará la elección presidencial del 2024.

Iberdrola, otro proceso

EN ESPAÑA EL juez de la Audiencia Nacional Ismael Moreno decidió abrir proceso a una filial de Iberdrola llamada Iberdrola Generación, porque subió el precio de la electricidad artificialmente durante el invierno de 2013. Según las autoridades, se ha acreditado que cobró precios por encima del mercado con la energía eléctrica procedente de sus hidráulicas de Duero, Sil y Tajo. Con todo, la compañía sigue fiel a sus prácticas no precisamente virtuosas. Fátima Báñez, ex ministra de Empleo y Seguridad Social en el gobierno de Mariano Rajoy, se convertirá en nueva consejera de Avangrid, la filial estadounidense de Iberdrola. Avangrid fue la que dio chamba al ex presidente Felipe Calderón. La ex ministra antes fue consejera de Iberdrola México. Chambas muy bien pagadas por generosos servicios prestados. Calderón habría cobrado alrededor de 9 millones de pesos sin checar tarjeta de asistencia.

La semana de cuatro días

SI NO TE interesa ser candidato de Morena y sólo quieres trabajar cuatro días de la semana y cobrar sueldo completo, debes buscar empleo en Gran Bretaña. Unas 70 empresas de más de 3 mil 300 empleados comenzarán un periodo de seis meses de prueba para ver si es posible adoptar la semana de cuatro jornadas sin **Página 5 de 7** se pierda productividad. La prueba piloto es iniciativa del grupo activista 4 Day Week Global, en colaboración con el laboratorio de ideas

Autonomy y con investigadores de las universidades de Cambridge y Oxford y del Boston College, de acuerdo con el diario *Financial Times*.

Twitterati

NO HAY PRI que dure 100 años, ni pueblo que los aguante.

Escribe @MamaYamel

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





NEGOCIOS Y EMPRESAS

¿Se acerca la devaluación?

MIGUEL PINEDA

HACE 40 AÑOS se produjo una de las devaluaciones más grandes en la historia moderna de México, al pasar la paridad cambiaria de 22 a 70 pesos por dólar en 1982. José López Portillo nos dijo que “presidente que devalúa, se devalúa” y que defendería al peso “como un perro”, pero ni la rabia con que lo dijo evitó la caída de nuestra moneda.

LOS DESEQUILIBRIOS ENTRE ingresos y gastos en los sexenios de Echeverría y de López Portillo llevaron a un excesivo endeudamiento y como “las finanzas se manejaban desde Los Pinos” el Poder Ejecutivo obligó al Banco de México a emitir dinero sin respaldo alguno, lo que ocasionó inflación y fuga de capitales. El resultado fue una catástrofe financiera y un aumento de la pobreza.

POR FORTUNA, ESA experiencia negativa obligó a la sociedad a luchar por la autonomía del Banco de México, para evitar que el presidente en turno creara dinero en forma artificial. Actualmente la emisión monetaria está controlada por una institución independiente, lo que reduce presiones internas para la inflación y la devaluación.

POR EL MOMENTO tenemos una inflación superior a la esperada, pero en su mayor parte se debe

a que lo que compramos en el extranjero nos sale más caro, debido a que han subido los precios internacionales de bienes y servicios y, en particular, de energéticos, alimentos y fertilizantes. Pero como esos factores son externos y los países desarrollados padecen una inflación superior a la de México, no se presentan presiones devaluatorias para compensar el diferencial de precios con nuestros socios comerciales.

LO ANTERIOR NO significa que debemos estar tranquilos ante los movimientos cambiarios, pero sí significa que tanto la Secretaría de Hacienda como el Banco de México hacen bien su trabajo en el manejo financiero.

ENTRE LAS MEDIDAS tomadas por Hacienda destaca el control del gasto público y el incremento de la recaudación fiscal y, por parte del banco central, el aumento de las tasas de interés para evitar la fuga de capitales, ya que comparados los rendimientos financieros en México frente a los de Europa y Estados Unidos a los inversionistas les conviene mantener sus recursos en pesos.

EN ESTAS CONDICIONES, apostar contra el peso ha sido una mala inversión a lo largo del sexenio.

miguelpineda.ice@hotmail.com



GENTE DETRÁS DEL DINERO

Y AHORA, ISSSTE CON GORGOJO

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

Vaya “refuerzo” acaba de hacer la directora de Administración del ISSSTE, Almendra Ortiz: acaba de contratar a Luis Martínez Barbosa, mejor conocido por ser subordinado de Alejandro Kuri en Segalmex, ambos señalados como integrantes de “El Club de los Monaguillos”, encargado de manipular todos los contratos y licitaciones de transporte, crema, leche en polvo, leche fluida y la mayoría de los contratos más grandes en la paraestatal en los tiempos de Ignacio Ovalle y que provocaron el año pasado problemas de suministro en la CDMX, denunciados por el Sindicato Nacional Independiente de Trabajadores de Liconsa que lidera Magdalena de Jesús Delgadillo.

Vaya, Kuri estuvo envuelto en escándalos de corruptelas desde la administración de Abelardo Manzo, donde su relación con el hijo del exdirector llegó a extremos de circular en los medios fotografías en antros exclusivos en playas del Caribe, demostrando opulencia y derroche a más no poder.

A Martínez Barbosa se le recuerda por la operación que hacía de todas las contrataciones relevantes de Segalmex para “pasar la charola” (de ahí lo de “Los Monaguillos”), ello en consonancia con el titular de finanzas de Segalmex, René Gavira —ahora perseguido penalmente— y a quien rápidamente pusieron al tanto de las oportunidades para generar “aportaciones” en todas las áreas de Segalmex, ya no solamente de Liconsa.

Para ellos fueron épocas de vacas gordas... hasta que en una ocasión Luis Martínez se reportó enfermo y le fue comprobado que durante su supuesta enfermedad estuvo en un viaje en hoteles de lujo en varios países de Europa, lo cual no pudo solapar su jefe directo Alejandro Kuri, por lo que los dejaron un tiempo “en la banca” ..., pero ahora tiene un puesto muy atractivo en el sector salud: Pedro Zenteno dejó haya gorgojo en el ISSSTE.

Se sabe, por ejemplo, que ya instalado,

Martínez contactó con los proveedores del instituto e incrustó a sus alfiles en la subdirección de Infraestructura que dirige Mónica Arreola, para controlar los servicios integrales, si éstos donde “El Cártel de los Chupasangre” hace de las suyas, y que pese a observaciones del Órgano Interno de Control de evitar contratarlos, ahora viven en jauja.

Así, el *dream team* de la directora de administración parece compendiar las peores sólo para reforzarlas ahora, por ejemplo, con el “cobro de derechos” para la firma de contratos que se comenta, sucede en el área de recursos materiales, que encabeza Jorge Navarro, agilizando el pago a los que “cooperan” o dejar de pagar a los proveedores que no dieron su brazo a torcer.

Pero parece que todos los caminos y recomendaciones nos llevan a dos personajes que responden al nombre de Mario Ortiz y Dino Alejandro ... ¿será?

Coloca Factor Express. Y en medio de la astringencia financiera, hoy en la Bolsa Institucional de Valores, que dirige María Ariza, la Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Factor Express, al mando del experimentado Enrique Presburger dará “GritoBIVA” para la emisión de los Certificados Bursátiles Fiduciarios FEX-PRCB 22 con valor por 150 millones de pesos a

un plazo de 4 años, contando también con el respaldo de Atmósfera de Ritch Mueller. Una de las características de esta emisión es durante el periodo de revolvencia que se permite la adquisición de nueva cartera originada por el Fideicomitente hasta alcanzar 250 millones de pesos. Por su parte, el Periodo de Amortización considera un esquema Full-Turbo hasta la amortización total de la Emisión. Esto, así como la calidad de cartera para Pymes de Factor Express, permite que estos Cebures cuenten con una calificación AAA con perspectiva estable por parte de HR Ratings aun en el actual contexto de escasa liquidez.

Ameriko y Buenavista. El proyecto del Tren del Bajío —impulsado con inversión privada— ya tiene el visto bueno de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, de Jorge Arganis, bajo la perspectiva de que se trata de un proyecto de carácter transexenal. Calculado inicialmente en 44 mil millones de pesos para el tramo México-Querétaro con 240 kilómetros de longitud, los estudios para el Proyecto Ejecutivo los realiza Ameriko Railway, que dirige Adolfo González- contemplan 12 estaciones en ese trayecto que incluye la rehabilitación urbana de las inmediaciones de la estación de Bue-

navista que podría atraer inversiones de 18 mil millones de pesos a valor presente. Estamos hablando de un proyecto que podría estar en curso en los próximos 5 años.

Smart City Yucatán. Y hablando de innovación urbana, hoy inicia el Smart City en Mérida,

Yucatán, impulsado por el Fira de Barcelona que dirige Constanti Serrallonga, la afamada organizadora de ferias y que seleccionó a la entidad peninsular y su capital dada la gestión clara de políticas públicas que ejecuta la administración de Mauricio Vila en vinculación di-

recta con inversionistas, propietarios de tierra, comunidades y organizaciones ambientalistas. Se espera el arribo de más de 14 mil asistentes y de los representantes de 300 ciudades de 45 países que buscan soluciones para regenerar espacios urbanos.



PESOS Y CONTRAPESOS

PRODUCCIÓN Y CONSUMO

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamam@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

La economía es un conjunto de actividades que van desde la producción (que es el medio), hasta el consumo (que es el fin), de bienes y servicios, producción que depende de las inversiones directas, ID, consumo que, definido como el uso del satisfactor para satisfacer la necesidad (valga la redundancia), depende de la compra de satisfactores, CS.

En México no tenemos un indicador, tal cual, de la ID, pero sí tenemos el Indicador de la Inversión Fija Bruta, IFB, que mide el comportamiento de la inversión en instalaciones, maquinaria y equipo que, por proporcionar la infraestructura física para la producción (instalaciones, maquinaria y equipo), es un buen indicador de la ID.

Tampoco tenemos un indicador, tal cual, del CS, pero sí contamos con el Indicador del Consumo Privado, CP, que mide la compra de bienes y servicios de parte de las familias residentes en el país, excluyendo la adquisición de bienes inmuebles y objetos de lujo. Dado que la mayoría de los bienes y servicios que consumimos hay que comprarlos el CP es un buen indicador del CS.

Ya tenemos los datos, publicados por el Inegi, para la IFB y el CP para marzo. Estos son los principales resultados.

En términos anuales, comparando cada mes con el mismo mes del año anterior, en marzo la IFB creció 4.1 por ciento. Un año antes, en marzo de 2021, decreció 0.2. Un mes antes, en febrero pasado, creció 1.9. En marzo se consiguió mayor crecimiento que en febrero. Bueno.

En términos mensuales, comparando cada mes con el mes anterior, en marzo la IFB creció 2.9 por ciento. Un año antes, en marzo de 2021, creció 0.7. Un mes antes, en febrero pasado, decreció 2.3. En marzo se logró mayor crecimiento que en febrero. Bueno.

Pese a los buenos resultados de marzo en materia de IFB (en términos anuales y mensuales creció), el nivel de marzo fue igual al de enero de 2011 y

trece por ciento menor que el máximo histórico de julio del 2018. Malo.

En términos anuales en marzo el CP creció 8.5 por ciento. Un año antes, en marzo de 2021, decreció 0.6. Un mes antes, el pasado febrero, creció 10.1. En marzo se tuvo menor crecimiento que en febrero. Malo.

En términos mensuales en marzo el CP creció 0.7 por ciento. Un año antes, en marzo de 2021, creció 2.2. Un mes antes, el pasado febrero, creció 1.4. En marzo se tuvo menor crecimiento que en febrero. Malo.

Pese a los malos resultados de marzo en materia de CP (en términos anuales y mensuales decreció), el nivel de marzo fue un máximo histórico. Bueno.

El que el CP haya alcanzado en marzo un máximo histórico quiere decir que nunca antes se había alcanzado ese nivel de compra de bienes y servicios de parte de las familias residentes en el país, no que todas las familias dispongan de todos los bienes y servicios que necesitan para satisfacer correctamente sus necesidades, por lo menos las básicas, que son aquellas que, de quedar insatisfechas, atentan contra la salud, la vida y la dignidad de las personas.

Para lograr esto último todavía falta, y mucho de lo que falta tiene que ver con la IFB, parte esencial de la ID, que produce bienes y servicios, crea empleos (para producir alguien tiene que trabajar), genera ingresos (a quien trabaja se le paga), empleos e ingresos necesarios para la compra de bienes y servicios y, por lo tanto, para el CS.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE

juansmusi@gmail.com
@juansmusi



Falta petróleo

Los recientes anuncios de la OPEP para incrementar la producción diaria de barriles de petróleo, de 432 mil a 648 mil, fueron insuficientes, ya que aunque en términos porcentuales es mucho (50%), comparado con la oferta global no lo es. Y es que la cantidad de embargos y sanciones sobre Rusia ponen fuera de circulación una cantidad mucho más importante que este último “esfuerzo” de la OPEP.

Resulta que el precio del West Texas Intermediate (WTI) pasó de 116 a 120 dólares. El alza en los precios el último año ha sido mayor a 60%, y cada vez más países se suman a las sanciones a Rusia y se niegan a pagar en rublos como lo ha establecido **Putin**. La oferta tiene que subirse mucho más para poder contribuir a que baje de manera significativa.

La semana pasada conocimos la inflación en la eurozona: sigue por arriba de 8% y aún el Banco Central Europeo no ha subido o modificado la tasa de referencia, situación que tiene que cambiar pronto. Los aumentos en energéticos y alimentos son los principales responsables. En esa región en especial por el conflicto bélico la situación es todavía más crítica.

Al fin hay una mejora en la situación del covid, en China se empieza a relajar el encierro y los contagios bajan dramáticamente. La noticia es positiva para China y el mundo, que volvían a ver interrupción en las cadenas de suministro.

En EU conocimos los datos del empleo el viernes pasado y de nuevo el mercado laboral muestra fortaleza. La creación de empleos vuelve a exceder las expectativas y contribuye a

apoyar la teoría de que una recesión no es inminente ni siquiera en el corto plazo, aunque esta fortaleza sí provocó una baja en los mercados accionarios, porque se interpreta que la Fed no ablanda su postura en la subida de tasas y con ello el mercado de bonos sube. En el mundo ya se da por descontado que la Fed, en su reunión del 15 de junio, aumentará 50 puntos base más.

Esto presiona al Banco de México a hacer lo mismo en su reunión del 23 de junio. La semana pasada, Banxico redujo su estimación de crecimiento para 2022 de 2.4 a 2.2% y para 2023 de 2.9 a 2.4%. En materia de inflación consideran que el pico será en el segundo trimestre de este año y podremos empezar a verla descender en la segunda parte del año. Esta semana conoceremos las cifras de inflación en EU y en México; además se conocerá el sentimiento de los consumidores en EU y el Banco Central Europeo tendrá decisión de política monetaria.

El tipo de cambio sigue en un rango de 19.45-19.75 pesos por dólar, apoyado por movimientos coyunturales de flujo hacia países que tienen una tasa negativa menor a la de los países desarrollados. Ayer Amazon hizo un *split* de 20 a 1, es decir, se hace más barata y con ello más fácil comprar un título de esa acción, y el mercado lo ve con buenos ojos, porque se hace más comprable o bursátil: antes tenías un título a 2 mil 480 dólares, hoy tienes 20 títulos a 124 dólares.

Sigo insistiendo en que ante la situación actual no hay que desesperarse o precipitarse vendiendo en este momento en el que algunos índices pierden más de 25%, o salirse al tipo de cambio actual si estás invertido en dólares. Sé paciente y recuerda que la inversión es un proyecto a largo plazo y, como he venido diciendo, se recuperará y sabrá premiar a los ahorradores. ■■■



IN- VER- SIONES

PESAN ADEUDOS

Dueños de Aeromar se niegan a invertir

Nos cuentan que a pesar de la difícil situación financiera que vive Aeromar con adeudos continuos con sus pilotos y sobrecargos, la familia Katz, principales accionistas, no mostraron interés alguno de hacer una inyección de capital para solventar estos pasivos, así como para acelerar la reestructura financiera que tanto necesita la empresa.

TRABAJO EN EQUIPO

La Concanaco se fue de gira con Torruco

Nos contaron que hace unos días, el titular de la Concanaco, Héctor Tejada, viajó a Vancouver, Canadá, junto con el secretario de Turismo, Miguel Torruco, y se reunieron con la cónsul general de México en esa ciudad, Berenice Díaz Ceballos, para revisar la agenda de trabajo del Programa Operación Toca Puertas, y fomentar inversiones.

LÍDER EN MÉXICO

El CAF presenta a su nuevo representante

El especialista en cambio climático René Orellana Hal-

kyer estará a cargo en México del Banco de Desarrollo para América Latina (CAF) como gerente regional para el país y Centroamérica. El reto del boliviano es que CAF sea una institución verde y de respaldo a la reactivación económica de la región.

INYECCIONAN RECURSOS

Siemens, Daimler y Bosch apuestan a NL

La misión de Nuevo León en la expo de manufactura Hannover Mese, en Alemania, ya rindió frutos. Siemens apostará 683 millones de pesos, pues expandirá la planta de Kern-Liebers; Daimler destinará recursos en tecnología, y Bosch confirmó su mayor inversión para el mercado americano.

IMEF

Premian a Santander México por equidad

Santander México, que preside Héctor Grisi, obtuvo el primer Premio a la Equidad de Género del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) y Mujeres en Finanzas (MEF) 2022 en la categoría de más de mil trabajadores por promover la equidad y una cultura inclusiva con impacto positivo en los equipos de trabajo.



DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com



México en el espacio

Hace unos días, la ingeniera Katya Echazarreta, originaria de Guadalajara, se convirtió en la primera mujer nacida en México y la estadounidense (porque posee esa nacionalidad) más joven en volar al espacio. Katya fue seleccionada por la empresa Blue Origin, que eligió seis astronautas de todo el mundo, para llevar a cabo su quinta misión (NS-21) de turistas espaciales.

Una misión espacial se realiza por muchas razones, y una de tantas es porque alguien está cumpliendo un sueño. Además de que Katya se ha esforzado mucho para llegar hasta donde hoy está, también logró este sueño porque alguien la apoyó.

Los proyectos espaciales no son sencillos, por el contrario, son muy complejos y llevan una interdisciplinariedad de materias que no solo contempla ingenierías, sino muchas otras como la medicina, el derecho espacial, la psicología, entre otros.

Un sector que muchas veces tiene más desafíos que oportunidades, y que desafortunadamente, ha tenido como consecuencia una fuga de talento constante, requiere fortalecerse desde abajo.

La Fundación Acercándote al Universo (FAU) quiere ser semillero de jóvenes mexicanos estudiantes y egresados en las diferentes áreas de la ciencia y tecnología espacial, a través de un programa de incubación/aceleración de negocios con el fin de hacer crecer y/o cumplir una idea o un proyecto.

La convocatoria la harán durante el Primer Congreso Nacional (17 y 18 de junio vía on line) para que los jóvenes mexicanos registren sus ideas y proyectos, ya sea individuales o en equipo, y en etapas tempranas o ya avanzadas de desarrollo. Los ganadores serán revelados durante el Congreso Nacional de Actividades Espaciales de la Agencia Espacial Mexicana, que se celebrará el 1 y 2 de septiembre de 2022.

La idea es reunir a la mayor cantidad posible de jóvenes de nivel universitario o medio superior con proyectos del sector espacial que puedan incursionar en el desarrollo del sector a pesar de contar solo con una idea embrionaria.

Hay un gran interés de los jóvenes en el sector espacial, sobre todo en temas enfocados en la observación de la Tierra y el desarrollo y envío de satélites, minisatélites o nanosatélites. De hecho, la industria aeroespacial requiere de mucho talen-

to -más que de otras cosas- para desarrollarse y es increíble la cantidad de mexicanos que estudian ingenierías con el afán de continuar una carrera espacial. Pero se necesita algo más que las ganas para que este anhelo fructifique.

Hacer semillero de talentos es propiciar un ecosistema espacial que permita a la industria atender sus necesidades reales. No hemos logrado generar una profunda cadena de proveeduría para el sector, por ejemplo, lo que hace que se desaproveche el talento que existe, además de mantener al país fuera del Top 10 de la industria a nivel global aunque no estemos tan lejos de ello.

En su discurso, Katya dijo una frase importante: “Mi deseo es que veas esta misión, creas en tí y sepas que puedes ser el próximo”. Ir al espacio o crear proyectos espaciales está al alcance de muchos mexicanos, hay que incentivar el interés porque talento hay mucho.

LO OÍ EN 123.45:

Además, se debe investigar y hacer justicia en el caso de Mexicana de Aviación: anular las irregularidades, castigar a los responsables y resarcirle a los trabajadores su patrimonio ●



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Afores cumplirán 25 años, números rojos por tope a comisión y minusvalías tema temporal

Amén de los desafíos que trajo la pandemia para las afores, le platicaba que en la Consar que lleva Iván Pliego ha llamado la atención el hecho de que 20 millones de cuentas en el sistema no puedan ser ubicadas.

Son el 28.5% de las registradas que ascienden a 70 millones y en su momento fueron asignadas a alguna afore.

Son trabajadores que en algún momento colaboraron en una empresa formal y que ya nunca reclamaron su cuenta. Hay homónimos y otros que cotizaron al IMSS y luego pasaron al ISSSTE o viceversa. El punto es que Consar ya ha tocado base con la Amafore que preside Bernardo González Rosas para evaluar el expediente.

Las afores realizan desde hace tiempo campañas para atraer a los involucrados, aunque quizá habrá que sumar esfuerzos con la autoridad. En esa dirección podrían venir las acciones que ya se preparan.

Como quiera el asunto encaja en los 25 años del sistema que se cumplen en julio. De hecho le platicó que ya se prepara una celebración para octubre.

El entorno ha resultado complicado para las afores que traen minusvalías hasta abril por 253,443 mdp. No es la primera vez que esto sucede y hay la confianza que para el cierre del año haya una mejora. Hoy lo importante es no moverse de afore, ni tocar el ahorro voluntario para no cristalizar la pérdida contable. Históricamente el sistema ha arrojado rendimientos reales.

Pero más allá de esto, quizá el peor dolor de cabeza para las afores es la caída del 84%

de las ganancias, fruto de topar la comisión en 0.57%. Los ingresos también disminuyeron 24%.

Ahora habrá que esperar que en el contexto de la reforma al sistema que se aprobó, mejore la rentabilidad de las 10 afores. Simplemente para 2023 comenzarán a subir las aportaciones del 6.5% actual al 15% en un plan al 2030.

A la fecha hay afores con números rojos, puesto que el drástico ajuste de las comisiones modificó el esquema de negocio. Aún no descarte alguna consolidación. De por sí el sistema está muy concentrado. Sólo 4 afores tienen el 68.4% de los recursos, esto es Afore XXI que lleva David Razú, Citibanamex de Luis Armando Kuri, Profuturo de Arturo García y Sura que conduce Emilio Beltrán.

Como quiera momento difícil.

WAL-MART Y SAM'S PRESIÓN AL MÁXIMO Y REDEFINEN METAS

Recién Walmart de Guilherme Loureiro dio a conocer sus ventas a abril. Crecimiento a ritmo menor del mercado por la inflación y el golpe al poder de compra. Obvio la multinacional ya apretó tuercas y al interior los equipos enfrentan una fuerte presión para elevar los ingresos. De hecho ya se redefinieron las metas anuales tanto para el equipo en Walmart cuyo vicepresidente operativo es Lucas Somaschini y Sam's que lidera Kyle Kinnard. Así que la agencia al rojo vivo.

Página 3 de 5

SEMARNAT OTRO CANDADO EN TEXCOCO PARA SEPULTAR

AEROPUERTO

El aeropuerto de Texcoco es un proyecto muerto y así se entiende en el rubro de la aviación. El propio jefe del Ejecutivo lo ha expresado. Ayer Semarnat de **María Luisa Albores** anunció la designación de ese lago como "humedal de importancia internacional", o sea área protegida, esto en el marco del Día Mundial del Medio Ambiente.

AMLO ADVIERTE Y NULA MEJORA DE LA INVERSIÓN EN EL SEXENIO

Y en la euforia por el triunfo de 4 gobernatu-

ras más, **Andrés Manuel López Obrador** se refirió a los más de dos años que faltan de su gobierno. Agregó que se hará mucho más y remató con la expresión "agárrense". En consecuencia, más desconfianza y menos inversión. En marzo esa variable tuvo un ligero brinco, pero está lejos del nivel del 2018. Expertos estiman que al menos en el sexenio no mejorará demasiado, justo por la falta de certidumbre.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



Luces y Sombras de nuestra Democracia

Este domingo hubo elecciones en seis estados con un resultado en el que la coalición que hoy gobierna el país gana cuatro y la oposición solo retiene dos gubernaturas; hubo muy baja participación, de menos de 45%, así como una gran organización por parte del INE y de los Organismos Públicos Locales Electorales (OPLES).

Es un buen momento para reflexionar cómo funciona nuestro sistema democrático. Para que los procesos electorales jalen bien en una democracia, en mi opinión, se requieren tres grandes condiciones:

- Que se lleve a cabo una contienda en la que los diferentes candidatos tengan condiciones de equidad bien reglamentadas; es decir, que haya un piso parejo para la promoción de propuestas de gobierno y que tengan la posibilidad de llamar al voto.
- Que los ciudadanos se interesen por conocer las diferentes alternativas y salgan a votar y expresen sus preferencias en las urnas.
- Que haya un árbitro neutral como organizador de la elección, que garantice la promoción del voto, que los candidatos puedan promover sus ideas en condiciones similares, que sea fácil ir a votar, que se cuenten todos los votos y que se registren las áreas de mejora o incluso posibles delitos de los partidos, los ciudadanos, cuidando la no intervención del Estado en favor de alguna alternativa.

Al tener un sistema democrático como país deberíamos encontrar un círculo virtuoso al desarrollo, en el que los ciudadanos castigamos o premiamos con el voto el desempeño de los gobiernos, de sus líderes y de los parti-

dos que los llevaron al poder.

Podríamos decir, entonces, que tenemos en México una democracia con luces y sombras. Hemos trabajado muchísimo por tener leyes que permitan que haya varias alternativas en cada elección y que en la contienda haya las mismas condiciones para todos.

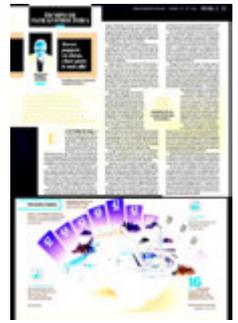
Sin embargo, vemos que los partidos políticos están mucho más preocupados por generar acciones de gobierno para ganar la elección en puerta que en desarrollar políticas públicas que empujen a las sociedades al desarrollo en el largo plazo. Se privilegia el interés de su grupo o partido por encima del bien común.

Por eso los ciudadanos no nos sentimos identificados con los partidos políticos y de ahí se deriva la pésima percepción y falta de confianza que la sociedad les tiene en general.

Por eso no hay un gran ánimo social que nos motive a ir a votar y vemos los tristes resultados de participación de menos de 45% promedio en estas elecciones.

Resulta sorprendente con los grandes problemas que vivimos en el país que no haya interés de ir y votar por el candidato que pensamos nos pueda llevar a un mejor estado de vida. Lo positivo es que tenemos al INE y los OPLES como árbitros electorales que sí funcionan, y lo demostraron nuevamente en esta elección, sumando a miles de ciudadanos a participar como organizadores, abriendo prácticamente todas las casillas para que se votara sin mayores problemas.

Al final del día ya teníamos resultados de la jornada de manera muy clara y profesional por eso #YoDefiendoAINE #OpiniónCoparmex



TIEMPO DE INFRAESTRUCTURA



ARMANDO ZÚÑIGA SALINAS
Presidente de la Coparmex Ciudad de México

Tercer paquete en obras, clave para ir más allá

LO QUE SE SABE ES QUE EL TERCER PAQUETE DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA INCLUIRÁ CONSTRUCCIONES POR CERCA DE 70 MIL MILLONES DE PESOS, Y QUE SE CONCENTRARÁN EN EL SURESTE DEL PAÍS

EN OCTUBRE DE 2020, el entonces jefe de la Oficina de la Presidencia de la República, Alfonso Romo, dijo, al participar en la presentación del Primer Paquete de Inversión en Infraestructura, que “así como necesitamos una vacuna para el coronavirus, la mejor que tenemos los mexicanos para luchar contra la parálisis económica es la inversión privada”.
A un año ocho meses del discurso, ya hay varias vacunas que afortunadamente han disminuido los efectos de la pandemia, pero ¿cómo vamos con los programas de infraestructura a días de que se presente el Tercer Paquete? ¿Qué debemos esperar?
El Primer Paquete del Plan de Infraestructura para la Reactivación Económica presentado por el presidente Andrés Manuel

López Obrador incluyó 39 proyectos por 297 mil 344 millones de pesos, y generaría, según estimaciones oficiales, entre 185 mil y 190 mil empleos; se propuso la participación de empresas de todos tamaños y alianzas estratégicas, entre otros puntos.

El Segundo Paquete, presentado en noviembre de 2020, incluyó 29 proyectos adicionales por una inversión de 228 mil millones de pesos. Fueron 525 mil 344 millones de pesos, los anunciados en los dos primeros planes.

Datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentados en el apartado *Avances de los proyectos de inversión para impulsar la reactivación económica*, publicados en los Pre criterios 2023, indican que de los 62 proyectos anunciados, al cierre de febrero de 2021, 24 se encontraban en ejecución y representaban 50.2 por ciento de la inversión total.

Además, agregan los Precriterios, entre agosto de 2021 y febrero de 2022, entraron en ejecución cinco proyectos más, por 88 mil 429 millones de pesos; del total de planes anunciados, dos han sido concluidos satisfactoriamente: la Autopista Siervo de la Nación, en el Estado de México y el Libramiento Carretero Sur-Poniente, en Aguascalientes.

Los primeros dos paquetes del Plan de Infraestructura para la Reactivación Económica son buenos puntos de partida: representan 2.3 por ciento del PIB nacional, sin embargo, el tercero ya lleva 16 meses en espera, es decir, más de un año y la realidad es que el país no puede esperar más.

Lo que se sabe es que el Tercer Paquete incluirá construcciones por aproximadamente 70 mil millones de pesos y que éstas se concentrarán en el sureste del país.

Apenas en noviembre anterior, el presidente de Estados Unidos (EU), Joe Biden, firmó un plan que destinará 1.2 billones de dólares a la infraestructura de la Unión Americana, lo que contribuirá a aumentar la tasa de crecimiento económico hacia adelante.

Respecto a este anuncio, BBVA Research aseguró en el documento *EU va a potenciar su infraestructura; México debería seguir el ejemplo*, que esto permitirá un tránsito de

personas y mercancías más eficientes, lo cual aumentará la competitividad económica.

El economista en jefe de esta institución, Carlos Serrano, destaca en el documento que "México podría comenzar a planear un programa de infraestructura potente, primero, porque el estado de ésta es lamentable... y segundo, porque no lograremos aprovechar las ventajas competitivas de estar insertados en las cadenas de valor con la economía más grande del mundo sin una mejor infraestructura".

Tengo la certeza de que el plan que el actual Ejecutivo presentó es positivo. Sin embargo, debemos ir más allá y subírnos al vagón, al tren de las oportunidades. Tan sólo por mencionarlo, la Planeación Estratégica del Consejo Coordinador Empresarial indica que el potencial para invertir en la economía mexicana es de 60 mil millones... de dólares, algo impresionante y alcanzable.

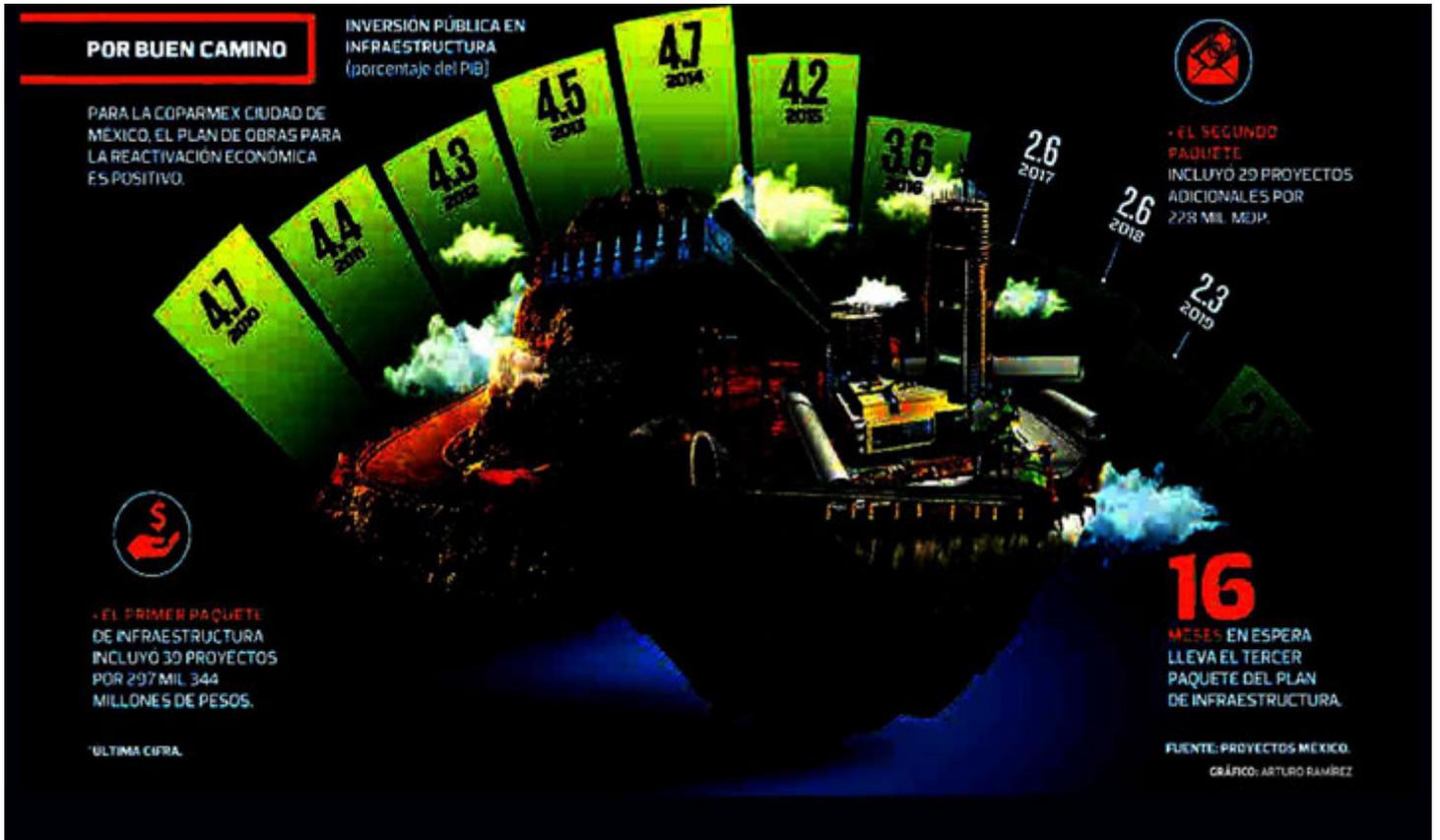
Debemos dejar de lado las cuestiones políticas, planear y proyectar con criterios técnicos a mediano y largo plazo para beneficio de la sociedad, medio ambiente, empleo, y que las empresas de todos tamaños, llámense micro, pequeñas, medianas o grandes, seamos parte de la reactivación económica.

Retrocedo al inicio del texto, a octubre de 2020, con Alfonso Romo. En el evento de presentación del Primer Paquete, el entonces encargado de la Oficina de la Presidencia dijo que "la actualidad que vive el mundo supone una oportunidad sin precedentes para que México fortalezca sus pequeñas y medianas empresas, además de impulsar el mercado interno".

Datos del Inegi indican que en el país más de 80 por ciento de la actividad económica es del sector privado, y del total de empresas existentes, más de 95 por ciento son Pymes.

Es necesario redoblar la apuesta por la reactivación económica, un cambio claro de señales de los gobiernos en favor del crecimiento, de la participación de la Iniciativa Privada y la puesta en marcha de proyectos con potencial multiplicador, y aunque los últimos datos del Inegi muestran un repunte en la Inversión Fija, estamos todavía muy lejos de los niveles de 2018.

**LA IP, CON
EMPRESAS
DE TODOS
TAMAÑOS, ES
IMPORTANTE EN
LA REACTIVACIÓN
ECONÓMICA**





UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

El crecimiento de la industria de la construcción y el alza en la producción de autos generan un cierto optimismo hacia la segunda mitad del año

INDICIOS DE RECUPERACIÓN ECONÓMICA

Dos datos revelados ayer podrían empezar a alimentar cierto optimismo para México hacia la segunda mitad de este año: uno se refiere al crecimiento de la industria de la construcción, y otro a la producción de autos.

Los dos son datos positivos en medio de la atonía económica reciente, y ambos beneficiarán la percepción de la ciudadanía respecto de la gestión económica del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**. Veamos.

En el caso de la construcción, el Inegi dio a conocer que durante marzo la Inversión Fija Bruta creció 2.9 por ciento respecto a febrero de 2021, en gran medida explicada por la industria de la construcción, que se disparó 5.2 por ciento. Esto es una gran noticia porque tanto la construcción residencial como la no residencial tuvieron un fuerte crecimiento, lo que refleja que los empresarios del sector empiezan a encontrar el camino para dedicar recursos a proyectos intensivos en capital (la construcción implica inversiones multianuales).

El otro componente es la producción automotriz. Ya hemos referido aquí que varias fábricas del sector están siendo re-

La prioridad del gobierno suele estar en sus propios proyectos

configuradas para la nueva realidad automotriz, que será eléctrica. De hecho, varias factorías empezarán a ser operativas hasta 2023; es decir, varios meses más adelante.

Por eso es positivo que, a pesar de que dicho proceso de reconfiguración está en marcha, ya hay datos que reflejan un repunte desde ahora.

El Inegi y la AMIA revelaron que la producción de autos se disparó 15.22 por ciento en mayo respecto del año pasado, y que en los primeros cinco meses de 2022 la producción ya acumula un crecimiento de 3.5 por ciento.

En el mes pasado hubo automotrices que dieron un brinco enorme: Volkswagen produjo 40 por ciento más; General Motors, 28 por ciento, lo mismo que Stellantis; mientras que Ford tuvo un crecimiento de 74 por ciento. Lo importante será que estos datos tengan registros similares para todo el segundo semestre, en cuyo caso podremos hablar de una tendencia y de una recuperación permanente. Ojalá.

¿Qué tanto aprovecharán estos datos personajes como los secretarios **Rogelio Ramírez de la O** o **Tatiana Clouthier**? No queda claro, porque la prioridad del gobierno suele estar en sus proyectos propios. Pero quien piense que había que esperar hasta 2024 para ver indicios de un recuperación, puede repensar. Hay cosas que podrían ocurrir desde ahora.

GENOMMA LAB

La empresa que fundó **Rodrigo Herrera** y dirige **Jorge Brake** está reportando los primeros resultados tras haberse sumado al programa de economía circular y de manejo de residuos de la Cámara Nacional de la Industria de Productos Cosméticos, que dirige **Carlos Berzunza**. Un dato relevante es que todo el sector redujo la generación de basura y la recolección de residuos plásticos hasta en 220 toneladas en 2021. Son logros destacados.

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



CORPORATIVO



#OPINIÓN

CARGA NEGATIVA

El sector transportista encara un alza en costos de sus principales insumos, que más temprano que tarde, se deberán reflejar en los fletes

E

l presidente **Andrés Manuel López Obrador** tiene como propósito detener el vertiginoso aumento de precios a través del Paquete contra la Inflación y la Carestía (PACIC), pero sus alcances siguen en duda debido a las condiciones acumuladas contra los autotransportistas, entre ellas,

el encarecimiento de sus principales insumos, así como la ausencia de estímulos que existían antes de este gobierno.

En esta ruta, habrá que comenzar por el alza de combustibles, pues además que significan más de 30 por ciento del gasto para las empresas del nicho, las presiones internacionales han llevado al diésel a un salto de 70 por ciento en sus precios por litro, de enero del año anterior a marzo pasado, para quedar en 19.65 pesos. Pero, a las alarmantes cifras de la Comisión Reguladora de Energía (CRE), de **Leopoldo Jiménez Melchi**, falta agregar el subsidio de 100 por ciento al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), ya que ha quedado fuera de su alcance la posibilidad de realizar deducciones a las compras que llevan a cabo para mover sus unidades cada día, y con ello, millones de pesos en mercancías.

Las presiones internacionales han llevado al diésel a un salto de 70 por ciento en su precio

El flujo carretero tampoco muestra su mejor rostro, ya que el año pasado se eliminó completamente el estímulo que les permitía, hasta hace dos años, descontar los cobros de casetas hasta por 300 millones de pesos, pero que antes del inicio de la actual administración tenía amplitud para cubrir hasta 50 por ciento del gasto. Asimismo, aún se resiente el

alza de 7.36 por ciento en peajes, a febrero de 2022.

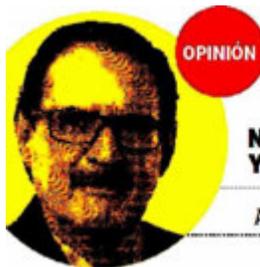
Entre los beneficios a los que ya no pueden acceder figura que las actividades que no generan IVA, ya no pueden ser trasladadas a IVA acreditable, por lo que sin escalas se suman a los gastos corrientes, y por tanto, a la carestía que enfrentan.

Al constante vapuleo que padece el ramo, se suma otra carga negativa, las facilidades administrativas que en el pasado les abrían la puerta para comprobar gastos, pero que desde 2021 se modificaron para limitar el monto a un millón de pesos; aunado a que el Instituto Mexicano del Transporte calcula que de 2016 a 2021, el costo de tractocamiones se disparó 19.98 por ciento; en el sector estiman alzas de 35 por ciento en el último año, por la escasez de insumos para su armado.

LA RUTA DEL DINERO

Finalizada la jornada electoral, hay certezas para las elecciones de 2023 y 2024. Un dato lo arroja Durango, donde la participación ciudadana fue de las más altas, con 50 por ciento y donde la coalición Va por México, con **Esteban Alejandro Villegas Villarreal**, ganó por más de 10 puntos a la morenista **Marina Vitela**. El abstencionismo en general rondó 60 por ciento, y hoy quedan claros dos puntos: primero, que el PAN, a través de su presidente nacional, **Marko Cortés**, nuevamente obtienen triunfos contundentes en escenarios adversos y contra la estructura del gobierno federal. El segundo es que la alianza opositora ha demostrado ser una vía efectiva para hacer frente a la 4T siempre que sea liderada por el blanquiazul.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



OPINIÓN

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

ALBERTO AGUILAR

Afores cumplirán 25 años, números rojos por tope a comisión y minusvalías tema temporal

Amén de los desafíos que trajo la pandemia para las afores, le platicaba que en la Consar que lleva Iván Pliego ha llamado la atención el hecho de que 20 millones de cuentas en el sistema no puedan ser ubicadas.

Son el 28.5% de las registradas que ascienden a 70 millones y en su momento fueron asignadas a alguna afore.

Son trabajadores que en algún momento colaboraron en una empresa formal y que ya nunca reclamaron su cuenta. Hay homónimos y otros que cotizaron al IMSS y luego pasaron al ISSSTE o viceversa. El punto es que Consar ya ha tocado base con la Amafore que preside Bernardo González Rosas para evaluar el expediente.

Las afores realizan desde hace tiempo

campañas para atraer a los involucrados, aunque quizá habrá que sumar esfuerzos con la autoridad. En esa dirección podrían venir las acciones que ya se preparan.

Como quiera el asunto encaja en los 25 años del sistema que se cumplen en julio. De hecho le platicó que ya se prepara una celebración para octubre.

El entorno ha resultado complicado para las afores que traen minusvalías hasta abril por 253,443 mdp. No es la primera vez que esto sucede y hay la confianza que para el cierre del año haya una mejora. Hoy lo importante es no moverse de afore, ni tocar el ahorro voluntario para no cristalizar la pérdida contable. Históricamente el sistema ha arrojado rendimientos reales.

Pero más allá de esto, quizá el peor dolor de cabeza para las afores es la caída del 84% de las ganancias, fruto de topar la comisión en 0.57%. Los ingresos también disminuyeron 24%.

Ahora habrá que esperar que en el contexto de la reforma al sistema que se aprobó, mejore la rentabilidad de las 10 afores. Simplemente para 2023 comenzarán a subir las aportaciones del 6.5% actual al 15% en un plan al 2030.

A la fecha hay afores con números rojos, puesto que el drástico ajuste de las comisiones modificó el esquema de negocio. Aún no descarte alguna consolidación. Sólo 4 afores tienen el 68.4% de los recursos, esto es Afore XXI que lleva David Razú, Citibanamex de Luis Armando Kuri, Profuturo de Arturo García y Sura que conduce Emilio Beltrán.

Como quiera momento difícil.

WAL-MART Y SAM'S PRESIÓN AL MÁXIMO Y REDEFINEN METAS

Recién Walmart de Guilherme Loureiro dio a conocer sus ventas a abril. Crecimiento a ritmo menor del mercado por la inflación y el golpe al poder de compra. Obvio la multinacional ya apretó tuercas y al interior los equipos enfrentan una fuerte presión para elevar los ingresos. De hecho ya se redefinieron las metas anuales tanto para el equipo en Wal-

mart cuyo vicepresidente operativo es Lucas Somaschini y Sam's que lidera Kyle Kinnard. Así que la exigencia al rojo vivo.

SEMARNAT OTRO CANDADO EN TEXCOCO PARA SEPULTAR AEROPUERTO

El aeropuerto de Texcoco es un proyecto muerto y así se entiende en el rubro de la aviación. El propio jefe del Ejecutivo lo ha expresado. Ayer Semarnat de María Luisa Albores anunció la designación de ese lago como "humedal de importancia internacional", o sea área protegida, esto en el marco del Día Mundial del Medio Ambiente.

AMLO ADVIERTE Y NULA MEJORA DE LA INVERSIÓN EN EL SEXENIO

Y en la euforia por el triunfo de 4 gubernaturas más, Andrés Manuel López Obrador se refirió a los más de dos años que faltan de su gobierno. Agregó que se hará mucho más y remató con la expresión "agárrense". En consecuencia, más desconfianza y menos inversión. En marzo esa variable tuvo un ligero brinco, pero está lejos del nivel del 2018. Expertos estiman que al menos en el sexenio no mejorará demasiado, justo por la falta de certidumbre.



Pierde ritmo la creación de empleos en mayo pero ...



Al cierre de mayo, el IMSS tiene registrados 21'008,487 puestos de trabajo, donde el 87% son permanentes y el 13% eventuales. Con este dato, resultó que en mayo se **perdieron 2,855 puestos de trabajo** y representa el segundo mes consecutivo por debajo de la creación promedio de puestos de trabajo. En mayo, por ejemplo, en los últimos 5 a 10 años (sin considerar 2020), se generan en promedio entre 20 y 25 mil puestos de trabajo.

En lo que va del año, se han generado **388,339 plazas**, aun así, registra un crecimiento de casi 5% superior al promedio de generación de empleos de los últimos 5 y 10 años (sin considerar el 2020).

Los **sectores económicos** con el mayor crecimiento porcentual anual en puestos de trabajo son el de **transportes y comunicaciones** con 12.5%, **transformación** con 5.6% y **construcción** con 5.5%.

También hasta el 31 de mayo, se tiene registro de **1'061,454 patrones** con una tasa de crecimiento anual del 4.5%.

LITIO: PARAESTATAL A ECONOMÍA RESPETANDO CONCESIONES PREVIAS

Será la **Secretaría de Energía**, a cargo de **Rocío Nahle**, la que opere y administre la empresa estatal de **litio**, la cual está contemplada en la reforma a la **Ley Minera**, dio a conocer el **Presidente Andrés Manuel López Obrador**.

A partir de la publicación de la reforma el pasado 20 de abril, el **Gobierno** tiene 90 días hábiles para integrar la nueva empresa, por lo que ésta debe estar lista antes de que termine agosto.

Por otra parte, el **presidente** se comprometió a respetar las concesiones para **explotar litio** otorgados previo a la nacionalización del **mineral**, enfatizando que serán puestas a revisión para determinar su legalidad. De proceder así, la nueva paraestatal, junto con el **Servicio Geológico Mexicano**, arrancarán dedicadas a la exploración para encontrar el primer yacimiento de **litio** nacionalizado, sin explotar el único localizado.

Actualmente, es en **Bacadéhuachi, Sonora**, donde se tiene la prospectiva de reservas de litio para ser explotadas. La concesión de **Bacadéhuachi** está en manos de la **inglesa Bacanora Lithium** y la **china Gangfeng**. Ambas tienen previsto arrancar operaciones en 2023, y todo indica que así será.

SORPRESAS PARA EL 2024

La secretaria general del **PAN**, **Cecilia Patrón**, acompañada de su presidente, **Marko Cortés**, anunció la semana pasada que venían grandes sorpresas y vaya que nos dejaron boquiabiertos con la operación gestada en **Aguascalientes y Durango**, dónde ampliaron los márgenes al punto de no dejar duda de su victoria y desolados a los **morenistas**, encabezados por **Mario Delgado**, quién se encontraba desde muy temprano en el estado del noreste y optó por abandonarlo hacia las 2:00 pm, lo cual significó un doloroso golpe para las bases guindas, pues ahí se dieron cuenta que no tendrían celebración.

En tanto, el porcentaje obtenido en **Tamaulipas** dejó claro que el **panismo** se fortalece de camino a la presidencial del 2024, en la que probablemente vayan en alianza, pero con la silla más grande y con un poder reforzado, puesto que se anticipa una pugna interna fuerte para designar a su abanderado, pero es un hecho que tendrá que llegar con mucha unidad y apoyo real de las bases, quienes serán los verdaderos actores en las próximas contiendas federales.

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



**ALEJANDRO
DEL VALLE
TOKUNHAGA**

OCTYGEEK

Avances que veremos pronto en IA

“El éxito en la creación de la IA será el evento más grande de la humanidad”:

Stephen Hawking

El finado físico-teórico británico, Stephen Hawking, se maravillaba con los avances que la ciencia registraba a pasos agigantados y advertía a sus discípulos en la Universidad de Cambridge: “el desarrollo de la Inteligencia Artificial puede ser el final de la raza humana”.

Su advertencia no era en vano, ya que la IA, es actualmente, un invento poderoso ideado gracias a los cientos de propuestas en las que se ha probado su utilidad.

Ejemplos existen a raudales: tenemos las capacidad de descifrar escrituras antiguas dañadas por el tiempo; otras predicen ataques al corazón con solo escuchar tu voz; las más dibujan, escriben o componen obras de arte a través del pensamiento; las hay que ajustan el tráfico en las ciudades o guían a los pasajeros en su tránsito por aeropuertos; otras identifican a las personas y recrean sus rasgos infantiles, etcétera. Su aporte es incalculable y eso que apenas estamos viendo los inicios.

LA IA NEURO-SIMBÓLICA

A la Inteligencia Artificial Neuro-simbólica, se le conoce como la tercera ola de esta tecnología. Su desarrollo detonará los patrones de reconocimiento facial que usan los sistemas de seguridad a nivel mundial.

IBM es la empresa que lidera la investigación en el tema y busca que la IA reconozca símbolos para darles un significado lógico. Su idea es que se responda a un razonamiento y proceso, con la capacidad de explicar el motivo por el cual se han tomado ciertas decisiones de seguridad.

Las redes generativas adversarias.

Se trata de una IA que resuelve conflictos trazando imágenes a partir de textos, recreando cosas inexistentes con un realismo sorprendente. Con estas redes, se espera contar con imágenes mejores diseñadas por la Inteligencia Artificial. Pronto nos encontraremos con el dilema de no saber diferenciar la imagen de un cartel publicitario creada de manera artificial, de aquellas que sí son reales.

APRENDIZAJE AUTOMÁTICO Y SÍNTESIS MOLECULAR

Esta área de estudio lleva décadas siendo explorada y la IA ayudará a descubrir nuevas curas para enfermedades; auxiliará en la confección de fármacos más potentes y a entender, con mayor profundidad, el comportamiento de la vida celular.

Sin más, estamos al paso del umbral del mejor descubrimiento de la ciencia: la IA; pero también, debemos ser responsables en su utilización. Mientras tanto esperaremos.

•Ingeniero en Electrónica y Telecomunicaciones por la UAM.
alejandro.delvalle@octopy.com

Es así que su uso y el aprendizaje automático será beneficioso para campos como la biología y la salud. De esa manera, los científicos determinarán que medicamentos son mejores para diversos tratamientos y cuáles deben evaluar más.

Por ello, gracias a la relevancia del tema, vamos a hablar de tres opciones en las que la Inteligencia Artificial avanzará a pasos agigantados en unos cuantos años:

Página: 13

Area cm2: 159

Costo: 30,111

1 / 1

Ricardo Contreras Reyes

**RICARDO
CONTRERAS
REYES**

PASE DE ABORDAR

Inflación, más pobres y conflictos sociopolíticos

Luego de la algarabía electoral por el triunfo de Morena en 4 de las 6 gubernaturas (Hidalgo, Tamaulipas, Oaxaca y Quintana Roo), quizás valga la pena recordar la cruda realidad económica que atraviesa el país y algunas naciones de América Latina.

Por si fuera poco, el organismo internacional advierte que la difícil situación económica de algunos países de América Latina podría contribuir a un aumento de los niveles de malestar y conflicto sociopolítico.

El impacto del alza de precios y de la baja del crecimiento en la pobreza será diferente de un país a otro, pero reconoce que México, Brasil, Colombia y Paraguay serán los países más afectados en cuanto a su lucha contra la pobreza.

En dichos países habrá un fuerte retroceso de la lucha contra la pobreza si la inflación se comporta según lo previsto en el escenario base, la pobreza total aumentaría 1,7 puntos porcentuales en Colombia, 1,3 puntos porcentuales en México, 1,2 puntos porcentuales en el Paraguay y 1,1 puntos porcentuales en el Brasil, en comparación con 2021.

En caso de que la inflación supere en 2.0 puntos porcentuales el escenario base, la pobreza aumentaría 2.9

puntos porcentuales en Colombia; 2.3 puntos porcentuales en México y 1,6 puntos porcentuales en Brasil y Paraguay.

La CEPAL expresa su preocupación por incremento de la carestía en los precios de los alimentos, porque se afectarán las posibilidades de consumo de gran parte de la población regional, especialmente de los segmentos de ingresos más bajos, lo que puede contribuir a un aumento de los niveles de malestar y conflicto sociopolítico, que ya son altos en algunos países de la región.

A su vez, la inestabilidad social puede afectar los mercados de capitales y las decisiones de inversión, al mismo tiempo que los recortes del gasto público para limitar el avance de la inflación también pueden desencadenar el malestar social.

GUÍA DE TURISTAS:

El Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC, por sus siglas en inglés), señaló, de acuerdo con su último Informe de Impacto Económico (EIR), que durante los próximos 10 años esta industria en México generará más de 2.7 millones de nuevos puestos de trabajo en el sector. De acuerdo con la investigación, a medida que la economía global se recupera de los efectos

devastadores de la pandemia, los empleos generados por el sector turístico comienzan a aumentar. Para el 2022, el estudio pronostica un aumento del empleo del 7% en comparación a 2021, con más de 419 mil nuevos puestos de trabajo en el sector de Viajes y Turismo de México.

•Periodista. Egresado de la Escuela de Periodismo "Carlos Septién García". Director de Pasaporte Informativo. Comentarista en el Programa "Mundo al Día", (Mundo Ejecutivo-canal 168 Total Play). www.pasaporteinformativo.mx
rcontrerasreyes@gmail.com
[@PeriodistaRC](https://twitter.com/PeriodistaRC)

De acuerdo al informe titulado "Repercusiones en América Latina y el Caribe de la guerra en Ucrania: ¿cómo enfrentar esta nueva crisis?, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), advierte que los elevados niveles de inflación y las bajas tasas de crecimiento económico le afectarán a México en el combate contra la pobreza.

Página: 15

Area cm2: 134

Costo: 25,376

1 / 1

Hugo González



EU y pragmatismo económico

No me gustaría estar en los zapatos de Joe Biden en estos momentos. No me gustaría estar viviendo esa fortísima presión en varios frentes y, al mismo tiempo; teniendo a la vuelta de la esquina las elecciones legislativas que confirmarían la debacle de un gobierno atormentado por sus propios errores y su falta de pragmatismo y oficio político.

Tremendo crucigrama que está por resolver Biden, pues en ninguna de las pistas que tiene enfrente va ganando. En la parte interna, la presión que están ejerciendo los republicanos para complicar la agenda migratoria del actual gobierno; no sólo trastoca la relación con el votante latino, sino que incluso provoca rebeliones en la que antaño era considerada su zona natural de influencia. La Cumbre de las Américas, manchada por la resistencia de varios



presidentes para asistir y encabezada por el presidente Andrés Manuel López Obrador; pudo haber sido el inicio del repunte de Biden como líder global, pero le ganó la política interna.

Si hubiese actuado con un poco más de pragmatismo, pudo haber tomado decisiones que le pudieron llevar simpatías y votos. No era muy difícil pues, por ejemplo; ya tomó otras decisiones parecidas como la que ahora le permite a Repsol de España, y a ENI de Italia; comprar petróleo a Venezuela. Hace unos años, incluso en el gobierno de Donald Trump era

casi imposible, pero al mismo tiempo, innecesario.

El levantamiento parcial a las sanciones contra Venezuela permitirá a Europa tener nuevas fuentes de abasto de petróleo para sustituir el que se le compraba a Rusia. Pero en el colmo del pragmatismo, podemos ver que con dicha medida; el gobierno de Estados Unidos no se convierte en el salvador del pobre consumidor europeo, sino que juega nuevamente en favor del votante estadounidense pues, al reducirse las exportaciones hacia Europa; la apuesta es que bajen los precios de los combustibles en el mercado estadounidense y con ello tengan un mayor control los índices inflacionarios.

Insisto, el pragmatismo estadounidense es un clásico y están acostumbrados a tragar sapos, razón por la cual también han comenzado a explorar la posibilidad de que se eliminen las barreras arancelarias que el gobierno

de Trump impuso a muchos productos chinos. Con esta decisión se busca que los productos chinos compensen la débil oferta, y con ello; reducir los precios que debe pagar el consumidor estadounidense, es decir; parar la inflación de ese país.

Por último, en el escenario de Europa oriental; el envío de más armamento de largo alcance a Ucrania complica un poco más el eventual y cada vez más lejano armisticio que pondría fin a las presiones inflacionarias globales; el encarecimiento de los combustibles y de los alimentos en muchas partes del mundo; incluyendo países donde la situación ya es muy complicada como Brasil y Sri Lanka. ¿Qué haría el tradicional pragmatismo estadounidense?

•Especialista en Tecnología y Negocios.
Director de tecnoprima.mx
[@hugogonzalez1](https://twitter.com/hugogonzalez1)

Página: 13

Area cm2: 122

Costo: 23,104

1 / 1

Gerardo Flores Ledesma



Se disparan los precios de las gasolinas

LOS PRECIOS de las gasolinas se han disparado en forma preocupante en la última semana. Hemos visto que el litro de gasolina Premium se alza hasta en 26.50 pesos por litro y la magna en 24.80.

La razón es que no ceden los precios del crudo, desbordados hasta los 115 dólares por barril en promedio en la última semana.

Échele la culpa a quien usted quiera, pero si todo marcha mal en el mercado petrolero, como hasta ahora, y los Emiratos Arabes Unidos no compensan el faltante de más de un millón de barriles de crudo que han dejado las sanciones a Rusia por



la guerra contra Ucrania, podríamos llegar al mes de julio a precios cercanos a los 30 pesos por litro, con todo y el subsidio a las gasolinas o condonación de IEPS a combustibles.

De hecho, podemos subrayar que han crecido los riesgos que pueden impedir que los ingresos adicionales por precio del petróleo alcancen para subsidiar el precio de los combustibles.

HAY PREOCUPACIÓN en el sector empresarial, porque la estabilidad de las finanzas públicas no es sostenible en el mediano plazo.

A pesar de que la recaudación de los ingresos tributarios se ha incrementado en 4.5% en el último trimestre, principalmente por el Impuesto Sobre la Renta (ISR), si la recuperación de la economía no mejora, pronto tendremos problemas en las arcas nacionales.

El Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) subraya, con razón, que la asignación del gasto público no parece ser la más adecuada para satisfacer las necesidades de la población, pues el presupuesto de las secretarías de Bienestar y Turismo crecieron en 44.8% y 207%, para apuntalar los programas clientelares, en el primer caso, y para vaciar los recursos en el Tren Maya, ya suspendido defini-

tivamente por los tribunales. Por el contrario, para el presupuesto del próximo año, el gasto en salud se contrajo 16.2%; en Educación 23.6%, y en Seguridad Pública y Protección Ciudadana 0.9%.

En su composición, el manejo de las finanzas públicas continúa siendo determinado por los objetivos políticos del gobierno, a costa de necesidades sociales evidentes

LA AGENCIA Internacional de Energía reveló que las ventas globales de automóviles eléctricos del primer trimestre aumentaron un 75%, lo que llevó la flota mundial a 18,5 millones. China domina en este campo, vendiendo 3,3 millones de automóviles el año pasado, frente a los 2.3 millones de Europa y solo 0.6 millones de EU.

•Periodista
Director de RedFinancieraMX
gfflores13@yahoo.com.mx