



# CAPITANAS



## MERCEDES GUTIÉRREZ SMITH...

Es la capitana de ATSO PHARMA, empresa mexicana que se enfoca en la atención del cáncer cervicouterino. Acaba de lanzar el primer laboratorio clínico que puede detectar esta enfermedad a través de biomarcadores en sangre. Con ello, el laboratorio busca aumentar la cifra de mujeres que se realizan estudios preventivos con pruebas menos invasivas, pues actualmente sólo una de cada tres lo hace.

## Privilegio plantas viejas

En un contexto de transición energética en el que se hace necesario migrar a una matriz más limpia y eliminar las fuentes más contaminantes, la actual Administración considera necesario mantener centrales sucias y viejas.

La última versión del Programa de Desarrollo del Sector Eléctrico Nacional (Prodesen) 2022 -2036, que actualiza cada año la Secretaría de Energía (Sener), a cargo de **Rocío Nahle**, no contempla el retiro de centrales.

Por el contrario, establece la importancia de “recuperar la capacidad de generación de la Comisión Federal de Electricidad (CFE)” como palanca de desarrollo nacional y así lograr la reducción de tarifas.

El último programa de planeación que

consideró el retiro de más de 100 centrales obsoletas fue el de 2018, elaborado en el sexenio anterior.

Se contemplaba que centrales termoeléctricas como Guaymas II retirara de operación cuatro unidades en 2018 y Valle de México hiciera lo mismo con tres de sus unidades en 2020.

Sin embargo, la estrategia del director de la CFE, **Manuel Bartlett**, es recuperar la operación de viejas plantas y garantizar su despacho por temas de “confiabilidad y seguridad” del sistema eléctrico.

Así que primero el “rescate” de la CFE y luego temas menos urgentes como la contaminación, el cambio climático y la metas de energía limpia, que por cierto se aplazaron para 2031.

## Más inversionistas

Tras dos años de trabajar en su desarrollo, hoy la Bolsa Mexicana de Valores, que lleva **José Oriol Bosch**, lanzará una nueva app, con la que busca captar el interés del inversionista de a pie.

El objetivo de la nueva

inversión es proporcionar información fresca e inmediata, además de formativa, para la gente que busca hacer crecer su dinero.

Durante décadas el número de cuentas de inversión de las casas de bolsa no rebasada las 300 mil, pero en los años recientes creció de manera exponencial hasta llegar a más de 3 millones, derivado principalmente de cambios en las casas de bolsa que ahora permiten abrir cuentas con montos más accesibles y a distancia.

Ante tal crecimiento, la BMV detectó una oportunidad para atraer principalmente a jóvenes para que abran cuentas de inversión y participen del mercado de valores mexicano y no sólo del mercado estadounidense, que es el que más ha captado la atención de los nuevos inversionistas.

La nueva app, que ya se puede descargar en dispositivos móviles, tendrá información fresca sobre el desarrollo del mercado bursátil, pero también explicará conceptos básicos como en qué consiste la bolsa de valores, qué es un dividendo, qué es un índice, qué son las emisoras y sus diversos instrumentos de colocación de deuda y capital, entre otros.

## Bien reconocidas

Bien dicen que entre más exposición es más fácil recordar algo y eso pasa con las marcas de automóviles, pues aquellas que tienen más tiempo en

el mercado mexicano son las más recordadas por los consumidores.

De acuerdo con un estudio de la consultora global GfK, que en México dirige **Ricardo Barrueta**, las marcas con más tiempo dentro del mercado son las más conocidas por el público.

Es por ello que Nissan tiene el mejor reconocimiento de marca, con 96 por ciento, seguida de Volkswagen, con 95 por ciento, y Chevrolet, con 93 por ciento.

En el acumulado de enero a mayo de este año, Nissan fue la que tuvo la mayor participación de mercado en la venta de autos con 17.2 por ciento, seguido de Chevrolet, con 14 por ciento.

No obstante, el estudio destaca que a pesar de llevar menos tiempo, se muestra un creciente posicionamiento de la marca sudcoreana Kia, que entró en el mercado nacional en 2015 y ya tiene un reconocimiento de 73 por ciento.

Para el estudio, durante el último trimestre del año pasado se realizaron más de más de 24 mil encuestas a intenders, es decir, personas que tienen la intención de comprar un automóvil.

## Arribo en L'Oréal

**Ersi Pirishi** acaba de ser nombrada como nueva presidenta de L'Oréal en la Zona América Latina, con

lo que se convierte en la primera mujer CEO para la región donde se ubica México.

Pirishi también se une al Comité Ejecutivo de L'Oréal como directora de las divisiones de Productos de Consumo, Lujo, Cosmética Activa y Productos Profesionales, así como de la agencia de sostenibilidad de la firma.

Justo ese programa tiene la particularidad de impulsar temas ambientales, pero también de igualdad de género y economía circular. Algunas de las acciones dentro de este programa son el ahorro de agua en su planta de Xochimilco a través de un sistema de reciclaje.

México es el segundo mercado más importante en América Latina para la firma.



## Guía económica para extraviados (5)

*Inversión (muy) rezagada*  
**L**a semana pasada se publicó la estimación oficial del Índice de la Inversión Fija Bruta correspondiente al mes de marzo de este año. El indicador se refiere a la acumulación de capital, sin considerar la reducción de su acervo por obsolescencia o por desgaste.

Algunos analistas vieron con optimismo el hecho de que la inversión *total* haya crecido 4.2% en relación con su nivel de marzo del año pasado. Otros, más realistas, destacaron que, a pesar de ello, la variable en cuestión está todavía 13% debajo del "pico" registrado en 2018.

Lo cierto es que el "rebote" observado en el pasado reciente ha sido poco vigoroso, sobre todo en la construcción, como puede observarse en la gráfica --que cubre el periodo de 2015 a la fecha--.

El tema reviste mayor importancia si se examina en términos relativos, como lo he planteado en otras ocasiones. Específicamente, al considerar la inversión como porcentaje del PIB, resulta que ha tenido

en general a descender, tanto la parte privada como la pública. En 2010, el cociente aludido era un poco más de 21%; en 2021 fue apenas 18%. Esto constituye un aspecto negativo clave para el desarrollo económico. No es difícil identificar los factores causales del

deterioro.

En cuanto a la inversión privada, me parece evidente que "el clima de negocios" no ha sido propicio. En concreto, "las reglas del juego" (el marco institucional) de la actividad económica se han caracterizado por la incertidumbre. Uno de sus aspectos es la percepción de los agentes económicos sobre el Estado de Derecho. Por ejemplo, según el *World Justice Project*, el indicador referente a México bajó significativamente de 2015 a 2021, lo que situó al País en el lugar 113 entre 139 casos considerados.

En lo que toca a la inversión pública, las explicaciones comunes se centran en la (debatible) "insuficiencia" de los ingresos y, sobre todo, en una estructura del gasto cuestionable, y potencialmente cada vez más cargada hacia las erogaciones "sociales", como las transferencias y los subsidios.

Un desarrollo económico rápido y sostenible no es viable sin un aumento de la dotación de capital por trabajador, y sin el subsecuente crecimiento de la productividad.

*¿Moralismo económico?*

Viajando de la CDMX a Monterrey me topé en el decrepito y saturado aeropuerto capitalino con un viejo amigo mío, polemista por inclinación. Me saludó de prisa, y acto seguido me dijo: "Acabo de leer tu *Guía...* más reciente. Eres un

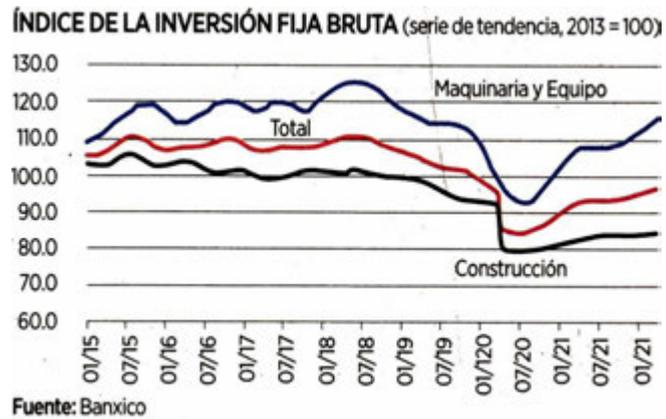
moralista económico". Con vaga esperanza, quise pensar que el calificativo era elogioso. Como quiera, así empezó una conversación irregular que terminó al despedirnos, casi cuatro (demoradas) horas después, en el Mariano Escobedo.

Entre otras acepciones, el diccionario de la RAE dice que un moralista es un profesor de moral, y que lo moral es lo "perteneciente... a las acciones de las personas... en relación con el bien o el mal y en función de su vida individual y, sobre todo, colectiva".

He sido profesor de economía durante décadas, y en innumerables ocasiones he "predicado" sobre lo bueno o lo malo de las políticas económicas de muchos gobiernos. Así pues, en cierto sentido, mi amigo tiene razón... pero no toda. ¿Por qué?

Porque en las llamadas "ciencias sociales" ninguna afirmación es absolutamente verdadera. La Economía es una disciplina científica que consiste en un conjunto de enunciados de diversa certidumbre. En consecuencia, al enjuiciar, por ejemplo, tal o cual medida gubernamental, es necesaria una fuerte dosis de humildad. Un buen economista siempre tiene dudas; un moralista de veras siempre tiene certezas.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM @EverElizondoA





# What's News

**L**a firma de trading Trafigura Group sorteó movimientos caóticos en los mercados de commodities, agravados por la guerra rusa en Ucrania, para registrar ganancias récord. El comerciante de commodities que no cotiza en la bolsa percibió 2.7 mil millones de dólares en utilidad neta en los seis meses que concluyeron en marzo. Las ganancias fueron 29% más altas que en el mismo periodo del 2021. Dos terceras partes de sus ingresos provinieron del comercio de petróleo y otras formas de energía.

◆ **Tesla Inc.** ha cancelado tres de sus eventos de reclutamiento vía streaming para China, días después de que Elon Musk, su director ejecutivo, advirtió que la compañía estaba a punto de recortar empleos. El fabricante de autos eléctricos había anunciado eventos en línea para el 16, 26 y 30 de junio en distintos departamentos: ventas y entregas, investigación y desarrollo, y compras. Sin embargo, los usuarios suscritos a los eventos fueron notificados vía celular de las cancelaciones. No se dieron motivos.

◆ **Las firmas** de criptomonedas han frenado su racha de gastos en respuesta al bache continuo en los precios de las mismas. En las últimas semanas, Coinbase Global Inc., el mercado de criptomonedas más grande de EU, rescindió ofertas a empleados que aceptaron puestos

y dijo que desaceleraría sus contrataciones. Luego de que se duplicaron las contrataciones entre noviembre y abril, las firmas de criptomonedas disminuyeron las contrataciones en mayo, reportó ManpowerGroup.

◆ **Los estacionamientos** abarrotados de los aeropuertos están avivando el estrés entre los viajeros. Los turistas están haciendo las maletas en mayores números y más pasajeros están llegando al aeropuerto que antes de la pandemia del Covid-19, señalan varios directores aeroportuarios. Y un creciente porcentaje de quienes se estacionan en o cerca de los aeropuertos está reservando con anticipación, dejando aún menos cajones para viajeros de último minuto. Algunos aeropuertos han aumentado los precios debido a la alta demanda.

◆ **El banco** central de Rusia bajó su tasa de referencia al nivel que tenía cuando el país invadió Ucrania a fines de febrero en una señal de que la economía está sorteando parte del dolor causado por las sanciones de Occidente. Explicó que, tras un aumento luego de la invasión, la inflación ha empezado a retroceder más rápido de lo esperado, gracias en gran medida al repunte del rublo. El Banco de Rusia bajó su tasa clave del 11% al 9.5%, su cuarto recorte desde abril.



## El rescate de Altán

**E**ste anuncio realizado por el presidente López Obrador, y que se ha mal llamado "rescate de Altán", debe ser analizado de forma objetiva. Lo primero que hay que decir es que Altán y la Red Compartida no son lo mismo, es decir, el hecho de que esta empresa que ganó de la licitación del proyecto haya fracasado hasta el momento, no significa que esta política pública nacida con la reforma constitucional de 2013 sea mala; de hecho, tiene varias ventajas y debe ser juzgada dentro del entorno histórico del sector de telecomunicaciones en México.

Es mediocre e injusto criticar sin contextualizar. La reforma en telecomunicaciones de 2013 fue la reacción a un sector incrustado en un círculo vicioso en el que reguladores y empresas daban vueltas sobre lo mismo y, sin importar qué se hiciera, la regulación y la judicialización mantenía el statu quo. Fue un manotazo sobre la mesa que dio, al menos en papel, un giro de 180

grados; que luego la política se inclinara a no hacer los cambios radicales que se planearon y que se requerían, es otra historia, pero eso fue lo que se esbozó a nivel constitucional.

Lo segundo que tenemos que puntualizar es que esta crónica del fracaso de Altán se viene escribiendo desde hace al menos dos años. Pero este proyecto fue protegido con la creación de Promtel, un descentralizado diseñado específicamente para evitar el desastre que vemos. ¿Dónde han estado Promtel,

el IFT, la SCT y por qué no prendieron las alarmas desde el primer síntoma? En el contrato que Promtel tiene firmado con Altán se establece un fideicomiso de mil millones de pesos; un fondo de reserva para la cobertura requerida, y una garantía de cumplimiento de 5 mil millones de pesos, entre otros candados. La pregunta es: ¿dónde está todo eso, por qué no sabemos nada y por qué llegamos hasta el punto en que AMLO anuncia un "rescate" sin que antes se

hayan activado los mecanismos de escrutinio y rendición de cuentas? El Presidente debe conformar un grupo que revise detalladamente qué fue lo que pasó y fincar responsabilidades.

El tercer tema es que la inyección de 166.6 millones de dólares que anunció el Gobierno servirá quizás para evitar la quiebra de aquí a que termine el sexenio, pero no mucho más. No es un monto que, de suyo, vaya a permitir hacer las inversiones necesarias para darle viabilidad al proyecto, lo que me

lleva al cuarto asunto: la necesidad de un plan realmente estratégico para la conectividad y la competencia, que incluya a CFE Telecom y a la industria, no para que Altán se salve, sino porque, en efecto, no se está yendo a ningún lado y el costo de oportunidad para el país está siendo altísimo. Así que, habría que preguntarnos si vale la pena este rescate o no, y claramente el gobierno no hizo el ejercicio de ponderar ambas opciones. El sector requiere ur-

gentemente rumbo y, este rescate, así sin planeación y rodeado de funcionarios ineptos, sólo servirá para perder dos años más.

Por lo que hace a la nueva administración de Altán, no parece que el director propuesto por Hacienda, Carlos Lerma, tenga experiencia en telecomunicaciones. En todo caso, habría que enviar una señal de confianza a clientes e inversionistas y definir si él se hará cargo de Altán mientras sale del atoladero, o si llegó para quedarse y, de ser así, cuál será el grupo de asesores que lo acompañará.

Llevamos cuatro años de promesas incumplidas de conectar a todo México y este injustificado gasto servirá sólo para que el gobierno tenga un nuevo discurso: no habrá la conectividad prometida, pero sí nuevos culpables y nuevos temas. El espectáculo continuará, y el desastre en el sector también. ●

*Presidenta de Observatel y comentarista de Radio Educación*  
Twitter: @soyirenelevy

**El sector requiere urgentemente rumbo y, este rescate, así sin planeación y rodeado de funcionarios ineptos, sólo servirá para que se pierdan dos años más**



## Accendo quiebra con miles de millones de estados

La caída estrepitosa del Banco Accendo tiene víctimas colaterales, entre ellos un grupo de estados de la República que no pudieron retirar su dinero antes de la quiebra e intervención de la institución financiera.

El escándalo alcanza a Puebla, Hidalgo, Veracruz, Chihuahua y la Ciudad de México. Los primeros tres tenían invertidos un promedio de 500 millones de pesos en Accendo al momento de su intervención, mientras que los últimos dos lograron sacar su dinero días antes del anuncio de revocación de licencia del banco por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

En el caso de la CDMX, mantuvo hasta el 19 de septiembre del año pasado un total de 171.4 millones de pesos en Accendo, los cuales

retiró horas después. A Banco Accendo se le revocó la autorización el 28 de ese mismo mes, por lo que se presume que sus funcionarios pudieron haber sido alertados de la intervención y posterior liquidación.

Curiosamente este también fue el caso de Chihuahua, gobernado a partir del 8 de septiembre por la panista **Maru Campos**. Los recursos invertidos en Accendo ascendían a cerca de 700 millones de pesos. Una de las claves en esta entidad es el exsecretario de Hacienda, **Ernesto Cordero**, quien en su momento fue promotor de Accendo con los estados.

Puebla, Hidalgo y Veracruz no corrieron con la misma suerte y ahora deberán formarse como cualquier otro acreedor de Accendo. De hecho, las entidades de gobier-

no están en el número seis de nueve categorías para recibir algo de la liquidación del banco. En total, se tienen registrados cerca de 3.4 mil millones de pesos en este renglón.

**Francisco Javier Reyes** de la Campa, expresidente y exdirector de Banco Accendo, fue detenido hace una semana. Enfrenta diferentes acusaciones, entre las que se encuentran la realización de operaciones con empresas "factureras" en detrimento del patrimonio del banco por poco más de 70 millones de pesos.

Reyes de la Campa fue detenido el 4 de junio en las intermediaciones de la Plaza Artz, en la Ciudad de México. El 9 de junio un juez determinó arraigo domiciliario y el congelamiento de por lo menos 70 millones de pesos de sus cuentas como medida cautelar, esto por si se alcanza un acuerdo reparatorio.

La historia de Accendo comenzó en 2016, cuando el principal socio del entonces banco Inverlat, **Carlos Dje-mal**, fue detenido en Estados Unidos por presunto lavado de dinero en Estados Unidos. La institución ya enfrentaba acusaciones por malos manejos financieros que hacían inviable su operación.

Fue entonces que apareció

Javier Reyes, un ejecutivo con estudios de Economía y Administración en el ITAM, junto con sus hermanos **Óscar** y **Luis Reyes de la Campa**.

Justo en ese tiempo los asesores externos de los Reyes de la Campa recomendaron cambiar el nombre de Inverlat por el de Accendo, con el objetivo de limpiar la imagen reputacional del banco. El entonces director, **Gustavo Vergara**, se encargó de impulsar la creación de la nueva fachada de esta institución ante la CNBV, donde también anunció la inyección de capital fresco.

De acuerdo con las propias palabras de Javier Reyes de la Campa, todo lo había logrado gracias a las gestiones de sus amigos panistas, a quienes incluso mencionaba como parte de sus asesores externos. La incursión del empresario en la banca no se explicaría sin la ayuda de funcionarios y exservidores públicos de primer nivel de Hacienda, ya que no tenía ni el dinero ni la experiencia para manejar una institución financiera.

Ya se verá hasta dónde llega este caso que involucra miles de millones de estados de la República. ●

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

El escándalo alcanza a Puebla, Hidalgo, Veracruz, Chihuahua y la CDMX



## DESBALANCE

### ¿Inflación opacará el día del padre?

::::: Nos cuentan que ante la carestía que hay en el país, que además de encarecer la canasta básica, en días recientes también afectó a los refrescos, botanas, cervezas, y ni qué decir de los menús de los restaurantes, este 19 de junio el festejo del Día del Padre puede ser bastante austero respecto a ediciones anteriores. Nos recuerdan que, si bien esta celebración está muy lejos de la gran derrama económica que tienen otros festejos, como el Día de las Madres, marca el inicio de las ventas de vacaciones de verano, que hasta el momento mantienen una buena expectativa en medio de la recuperación de la pandemia de Covid-19. Habrá que ver qué tanto las familias se han vuelto más previsoras en México, ya que se anticipan más alzas de precios, algo que ya se refleja en mayor endeudamiento y menos ahorro.

### Constancia fiscal: ausencia de sindicatos

::::: Nos dicen que los sindicatos brillaron por su ausencia en medio del caos que se generó por la constancia fiscal, pues dejaron solos a sus trabajadores. Ninguna organización sindical salió a solicitar una prórroga ni a proponer alguna solución, como lo hizo el gremio de la contaduría organizada en el país. Estuvieron ausentes sindicatos de empresas privadas y del sector público, pues la obligación de actualizar la constancia fiscal para cumplir con el llenado de la factura de nómina 4.0 incluye a empleados de los gobiernos federal, estatales y municipales. No se vio para nada ni se escuchó al senador **Joel Ayala**, líder de la Federación de Sindicatos de Trabajadores al Servicio del Estado, ni a **Francisco Hernández Juárez**, del sindicato de Telefonistas, ni al del sindicato petrolero, **Ricardo Aldana**.



Joel  
Ayala

## Nuevas normas enfrentan dificultades

::::: La Secretaría de Economía se está especializando en emitir normas controvertidas, nos dicen. Un ejemplo es la Norma Oficial Mexicana de condiciones físico-mecánicas de los autos, lo que hasta provocó un jalón de orejas a la secretaria **Tatiana Clouthier**, por parte del presidente Andrés Manuel López Obrador. En otro caso, la iniciativa privada logró que se adecuara el proyecto que se lanzó a fines de 2021, por el cual se iba a fijar la normatividad para productos de trigo y de maíz, es decir, tortillas, tostadas, cereales, pan y galletas, entre otros. Esta idea causó un gran alboroto entre los productores de harina de trigo y de maíz, porque los iban a juntar en una sola NOM. Luego de un jaloneo durante la consulta pública, la Secretaría de Economía cedió y aceptó la NOM-187-SSA1/SE-2021.



Tatiana Clouthier



## Twitter cede, es su oportunidad o caerá

Twitter ha cedido a las presiones de **Elon Musk** para que el empresario tenga acceso a todos los tuits publicados diariamente, que son alrededor de 500 millones, y "poder saber" cuántas cuentas falsas y bots existen al interior de la red social que menos crece y menos seguidores tiene de entre las grandes.

Para nadie es ajeno que esta plataforma social no tiene los crecimientos esperados por los inversionistas desde hace varios años, pues no tiene un modelo de negocio firme que realmente le ayude a ganar lo que suma cada trimestre TikTok o Instagram, y esta es la oportunidad de que se venda y venga un cambio que podría beneficiarlo o llevarlo a la extinción definitiva.

Durante semanas, **Musk** ha presionado a Twitter para que proporcione datos que le permitan al empresario sudafricano probar si una parte significativa de los usuarios de la plataforma son cuentas de bots falsos, algo que él cree que abarataría el precio que estaría dispuesto a pagar por la empresa. El dueño de Tesla y SpaceX sostiene que las cuentas falsas representan más de 5.0% de la base de usuarios de Twitter, algo que incluso los críticos del sudafricano creen que es cierto, y quiere que la empresa lo desmienta.

Twitter ha informado un número más bajo de cuentas no auténticas en sus resultados financieros y, según publicó

## Ser capaz de identificar qué hace que un bot sea un bot ha sido un tema muy debatido.

este fin de semana *The Washington Post*, está dispuesto a darle acceso a **Musk** todos los tuits publicados diariamente, junto con información granular del usuario, para permitirle buscar comportamientos no auténticos.

La aparente voluntad de Twitter de otorgar a **Musk** acceso al flujo de datos se produce días después de que los abogados del pretendiente enviaran una carta a la empresa diciendo que estaba

“resistiendo activamente y frustrando los derechos de información (de **Musk**)” y amenazando con retirarse del trato.

Para algunos analistas a los que he preguntado si realmente con ello **Musk** obtendrá lo que quiere con los datos que se le han proporcionado y si esto no significa que él obtenga acceso para la privacidad y seguridad de los usuarios cotidianos, aseguran que descubrir la naturaleza de las cuentas falsas no es tan sencillo y que la privacidad no está en riesgo si el acceso es limitado en tiempo.

**Darle acceso a Elon Musk a lo que en Twitter llaman Firehose (manguera contra incendios) es para que éste pruebe sus afirmaciones sobre la abundancia de bots, pero debido a la naturaleza de las nuevas tecnologías, será muy complicado.**

Ser capaz de identificar qué hace que un bot sea un bot ha sido un tema muy debatido en el campo académico, razón por la cual son escépticos de que el acceso a todos los tweets publicados responderá la pregunta de manera definitiva como para convencer a **Musk** de seguir adelante con la compra.

La gente tiende a sobrestimar lo fácil que es detectar bots. Una herramienta como ésta (Firehose) no le permitirá a **Musk** hacer eso, a menos que la combine con otros métodos de investigación. No creo que eso sea algo para lo que, en un contexto actual, **Musk** vaya a tener tiempo de tomar una decisión rápida.

El empresario y su equipo podrían analizar los datos para ver si las cuentas enviaron spam con el mismo mensaje o si una pequeña cantidad de cuentas fueron responsables de la mayoría de los tweets en la plataforma, las cuales serían posibles señales de advertencia del comportamiento de los bots. Pero no será suficiente.

Esto podría conllevar a que **Musk** siga con su negativa a comprar la red social, pero al tener acceso a esta información a la que se le ha otorgado acceso, obtendrá visibilidad gratuita sobre los temas y necesidades de información que exigen los usuarios, lo cual podría ser utilizada por él o sus empresas en el futuro.

La famosa manguera contra incendios podría generarle al dueño de Tesla nuevos conocimientos sobre quién usa Twitter y por qué, cómo cambian los patrones de uso a largo plazo y en qué comportamientos problemáticos se involucran los usuarios, además de generar perfiles detallados de los intereses y redes de los usuarios.

Si tiene acceso a esta información durante meses o más, eso sí se convertirá en una preocupación de privacidad y ética del usuario, y eso sería contraproducente para Twitter, que, además de no ser comprado, perderá más credibilidad entre sus inversionistas.

**Tendencias financieras**

José Arnulfo Rodríguez San Martín

Director de Análisis Económico  
y Financiero de Banco Multiva.

## La volatilidad en los precios del petróleo y algunas de sus consecuencias

Los precios internacionales del petróleo han mostrado una gran volatilidad desde 2020 debido a la pandemia de covid-19 y a la guerra en Ucrania. El mejor ejemplo para ilustrar estas variaciones es el precio del crudo texano, West Texas Intermediate (WTI), que pasó de 61 dólares por barril en enero de 2020 a un precio negativo de -40 dólares por barril en abril del mismo año, ante la drástica caída en la demanda de crudo con motivo del confinamiento sanitario por la pandemia de covid-19. Dos meses después, en junio de 2020, el precio ya estaba en 40 dólares por barril. A finales de 2021, ante el inicio de la reactivación económica mundial posterior a covid-19, se observó un incremento progresivo en la demanda que no pudo ser satisfecha oportunamente por la oferta, lo que aumentó los precios del petróleo a 76 dólares por barril a inicios de 2022; esta situación se agravó tras el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que elevó los precios a 129 dólares por barril en marzo.

La abrupta alza en los precios del crudo ha sido quizás el principal choque de oferta que ha condicionado las presiones inflacionarias a nivel mundial. Para resolver este problema, Estados Unidos ha intentado aumentar la oferta de petróleo, primero, con la liberación en marzo de 180 millones de barriles de sus reservas estratégicas, después con una fallida negociación para incorporar 1.3 millones de barriles diarios de crudo iraní al mercado mundial y, en fechas recientes, con la promoción de un acuerdo para que la Organización de Países Exportadores de Petróleo y otros de los principales productores del mundo (OPEP+) lleven a efecto a partir de julio un incremento en la producción superior al originalmente planeado. De este modo, el incremento en la producción diaria de petróleo de esta organización aumentaría de los 432 mil barriles considerados en el plan original, a 648 mil barriles.

Las consecuencias del alza en los precios internacionales del petróleo no se limitan a mayores tasas de inflación, también provocarán un endurecimiento de las políticas monetarias a nivel mundial y la prolongación de los ciclos alcistas en las tasas de interés,

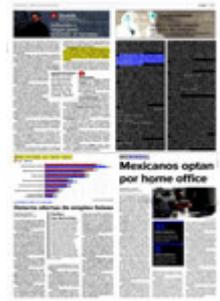
con el consecuente riesgo de debilitamiento del crecimiento económico. Por lo anterior, algunos inversionistas se muestran cautelosos o adversos al riesgo, lo que afecta también a los mercados accionarios.

En el caso de México, el precio del petróleo tiene un impacto relevante en las finanzas públicas. En el primer trimestre de 2022 (1T22), el precio de la mezcla mexicana de exportación aumentó 57.4% respecto al 1T21. Gracias a este incremento, Petróleos Mexicanos (Pemex) obtuvo beneficios extraordinarios en su cuenta de resultados, lo que contribuyó a la generación de una utilidad neta de 122.5 mil millones de pesos (mdp), la ganancia más grande para un trimestre desde 2002. Lo anterior significó un alivio importante para las finanzas públicas. Sin embargo, el gobierno federal, en su afán de controlar la inflación, ha aplicado estímulos fiscales a la gasolina y el diésel, principalmente a través del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios; esta política ha generado pérdidas en la recaudación que superan los ingresos excedentes por la venta de petróleo, dado que México es un importador neto de crudo y sus derivados.

De acuerdo con un estudio del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), de mantenerse los precios de los combustibles y los subsidios actuales, durante lo que resta de 2022 se tendría un ingreso excedente por la venta de petróleo de 247.1 mil mdp, pero acompañado de un costo fiscal o pérdida en la recaudación de 452.6 mil mdp, para un saldo deficitario de 205.5 mil mdp en las finanzas públicas del país.

Así, la volatilidad y alza en los precios del petróleo no sólo contribuye a las presiones inflacionarias, sino que compromete al crecimiento económico y las finanzas públicas.

Llama al (55) 5117 9000  
(55) 5279 5858  
Sigue las redes sociales  
como Banco Multiva  
Visita [multiva.com.mx](http://multiva.com.mx)Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)



Pareciera una estrategia de prueba y error, pero la realidad es que con el cambio de modelos de compra consolidada, el mercado privado de medicamentos ha tomado 10% de la participación de mercado que tenía el mercado público o gubernamental en 2018.

**Al cierre de 2021, según Grupo Knobloch, la venta en farmacias y centros de salud privados aumentó a un millón 388 piezas, el 51% del total de piezas vendidas en nuestro país, un 23.82% más que en 2018.**

Este incremento explica por qué los mexicanos que tenían atención en el sistema de salud pública, tras el cambio permanente en el sistema de compras consolidadas y directas, tienen que acudir a comprar medicamentos en el sector privado, con el consecuente impacto en el bolsillo de quienes menos ingreso tienen.

Una parte se explica por el desabasto en el sector público que provoca la constante revisión de los modelos de compra consolidada, que incluyen también la rotura de cadenas de suministro (desde el proceso de evaluación de qué se requiere comprar, hasta cómo se hace llegar el fármaco o dispositivo a la unidad médica o farmacia del sector público), la falta de pago oportuno y, finalmente, las dificultades para obtener renovación de registros para la producción de medicamentos.

Por lo anterior, y pese a que ha mejorado la comunicación con la Cofepris, de **Alejandro Svarch**, en la Asociación Mexicana de Laboratorios Farmacéuticos (Amelaf), que preside **Luis Verduzco Koloffon**, desde el año pasado (cuando estaba al frente del organismo **Arturo Morales**), le dieron instrucción al director general, **Juan de Villafranca**, para que se realizara una revisión puntual de la cadena de suministro y, a partir de ella, se dirija una estrategia para fortalecer la venta en dos mercados que pueden mitigar la pérdida que ha dejado el mercado público para los industriales mexicanos: el mercado privado y también el mercado de exportación.

Considere que el gobierno del presidente **López Obrador** está iniciando el cuarto modelo de compras consolidadas y, ante la dispersión de muchas compras y asignaciones, no es fácil planear la producción para el sector

público, ni ético, ni OTC, ni genérico (la demanda mensual de piezas es de 150 millones al mes y el año pasado se compraron en el mercado público 90 millones, lo que muestra un déficit de 60 millones). Por ello, la semana pasada tuvieron una primera reunión en Tijuana y seguirán esta semana en Guadalajara y después en la Ciudad de México, para lanzar el programa de comercio exterior.

La mayoría de los 45 laboratorios que tienen 79 plantas en el país no contaban con una estrategia de exportación, pues la demanda y planeación del mercado público les generaba continuidad del negocio.

Si bien ha mejorado la comunicación con la Cofepris, de **Alejandro Svarch**, comparada con el primer periodo de la 4T, en la reunión que sostendrán los integrantes de la Amelaf en Guadalajara, el jueves próximo, asistirá la directora de Farmacia y Drogas de Panamá, su homóloga, junto con el embajador de ese país en México, **Alfredo Oranges**, para establecer el programa de comercio exterior que les permita exportar a Panamá y de ahí a República Dominicana.

El programa incluye aumentar la participación en los países de la Alianza del Pacífico (Chile, Perú y Colombia), por lo que también se han activado los contactos institucionales para transitar, de acuerdo con las leyes respectivas, a las autorizaciones de las entidades de farmacovigilancia de esos países, de manera que las plantas mexicanas puedan aprovechar el potencial que está subutilizado en México por sus costos altamente competitivos y productos de alta eficiencia (sobre todo biotecnológico, innovador en algunos casos y buena parte genérico), pues la mayoría de los fármacos o dispositivos han sido aprobados por la FDA, agencia con la que se retomó el contacto directo para trabajar en una "estrategia de fortalecimiento de la cadena de suministro".

Evidentemente, la Cofepris podrá ser un gran aliado para facilitar la exportación de fármacos y dispositivos médicos elaborados en México, pero ello dependerá del abatimiento del rezago de autorizaciones que, con todo y marinos en la Cofepris y Aduanas, dista todavía para ser una realidad.



En el horizonte del turismo mexicano se observan algunos nubarrones que pueden afectar la relativamente buena fortuna que han tenido los destinos de sol y playa, que permanecieron abiertos durante la pandemia.

Este domingo, las autoridades sanitarias de Estados Unidos quitaron el requisito de exigir la prueba de antígenos de covid-19 para entrar a ese país por la vía aérea.

Las autoridades sanitarias reaccionaron así ante la gran cantidad de estadounidenses vacunados y en el gobierno de **Joe Biden** también surtieron efecto las presiones de la Asociación de Viajes de Estados Unidos (USTA, por sus siglas en inglés), que sigue pugnando por mejores herramientas para competir.

Pero nada calma la preocupación creciente de los economistas por el próximo estallido de una recesión en la Unión Americana y la ola inflacionaria que golpea a muchos países del planeta.

Quitar la prueba de antígenos alentará a que más viajeros internacionales vayan a Estados Unidos, que no es la mejor noticia para los destinos mexicanos, pues la competencia será más intensa.

Además, México se está encareciendo, no sólo por su propia dinámica inflacionaria por arriba de 7% en términos anualizados, sino porque también hemos visto el regreso del *súper peso*.

Si en los Criterios de Política Económica se estimó para el año una paridad de 20.30 pesos por dólar; hoy está a 19.80 y además no hay un escenario de que vaya a devaluarse nuestra moneda.

Una de las razones de la fortaleza del peso es que siguen entrando remesas crecientes de dólares y lo que en el discurso oficial es solidaridad de los paisanos, en el fondo tiene también un componente de lavado de dinero y operaciones del crimen organizado.

Hoy, las reservaciones siguen al alza en el verano, pero grupos hoteleros como AMR

Collection, de Hyatt, ya está reportando un freno en las reservaciones anticipadas para el tercero y cuarto trimestres.

En Estados Unidos está bajando la confianza del consumidor y siendo el principal mercado emisor de turistas hacia México, no hay que descartar un entorno más complicado para los destinos nacionales a finales de año.

Si a ello sumamos la falta de recursos federales para la promoción y el manejo de crisis, es previsible que el panorama se vuelva más retador para las empresas turísticas.

**México se está encareciendo, no sólo por la dinámica de la inflación, sino por un tipo de cambio "fuerte".**



#### **DIVISADERO**

**Sorpresas. Andréé Lillian Guigue** fue nombrada recientemente subdirectora de Escalas Náuticas de Fonatur, pero pronto no tendrá nada que administrar.

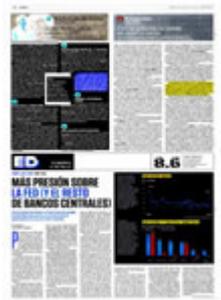
Como se sabe, la Secretaría de Marina, cuyo titular es **José Rafael Ojeda**, no sólo se quedó con las Administraciones Portuarias Integrales (API), sino con todas las marinas que tiene Fonatur en el país.

Por allí, **Rogelio Jiménez Pons**, cuando era titular de Fonatur, tenía un plan para vender algunos hoteles, marinas y escalas náuticas que tiene la institución en la cartera y hasta había nombrado a **Carlos Fernández** para hacerlo.

De hecho, sólo logró desincorporar el Desert Inn Loreto, una propiedad con un extraordinario frente de playa que fue adquirido por un fondo de inversión estadounidense.

Ahora, las escalas náuticas y marinas están pasando a la Semar y la lista no es tan corta, pues incluye a Topolobampo, Puerto San Blas, Santa Rosalía, La Paz, San Felipe, Chahué, Mazatlán, Puerto Peñasco, Guaymas y Cozumel.

Así es el almirante **Ojeda**, quien tiene muchos "juguetes" nuevos para divertirse en esta segunda mitad del sexenio.



El presidente **López Obrador** confirmó el viernes en la mañana el rescate de Altán Redes, la primera empresa privada que es rescatada con recursos públicos en la 4T. El Presidente es un férreo crítico del Fobaproa, que no fue un rescate de los accionistas de los bancos, que cambiaron todos de dueño, sino de deudores hipotecarios y ahorradores.

Ya le habíamos informado del rescate por la importancia que tiene para **López Obrador** el proyecto de Internet para Todos, pero lo que sorprendió es que mientras el comunicado de Altán habla de un "acuerdo de financiamiento" por 388.1 mdd, de los cuales 161 son aportados por Nafin, Bancomext y Banobras, y de una Asociación Público-Privada (APP), **López Obrador** aseguró que la empresa "ya es de la nación", que estaba en quiebra y ahora será administrada por el gobierno en un esquema similar a la compra de la refinería Deer Park en Texas.



**NO ES IGUAL A DEER PARK**

Y el Premio Limón Agrío de la semana es para el presidente **López Obrador** porque, o está mal informado o no quiere reconocer públicamente que es una APP, y que sí hay inversión privada, aunque Altán pase a ser dirigida por **Carlos Lerma**, jefe de Asesores del secretario de Hacienda, y con un nuevo consejo que preside **Tony McCarthy**.

En el caso de Deer Park en la que Pemex era socio de 50%, compró a Shell el restante 50% y sí, es propiedad totalmente del gobierno, mientras que en Altán Redes, además de los 161 mdd que aportó la banca de desarrollo, proveedores como Nokia, Axtel y American Towers capitalizarán su deuda mediante un crédito Dip (Debtor in Possession) por 166.5 mdd; clientes como Walmart, 10 mdd, y otros 50.5 mdd por parte de los accionistas Morgan Stanley, China Mexico Fund y la familia



**DUDAS SOBRE PROMTEL Y TELECOM**

**López Obrador** dijo también que Altán se combinaría con CFE Telecom, que busca también impulsar el proyecto de Internet para Todos y, entre las muchas dudas, está si el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, supervisará no sólo a Altán, sino también a CFE Telecom, y ver cuál será el rol de Promtel, que se creó para supervisar el despliegue de la red compartida.

La mayor duda es sobre la rentabilidad del proyecto porque Altán, que debe salir del concurso mercantil este año, presume tener más de 6 millones de clientes, pero se afirma que los que realmente están activos son menos de 2 millones.

Para el Presidente de México, Altán Redes, que estaba en quiebra, ahora es de la nación.



**GABRIEL CONTRERAS, A AT&T**

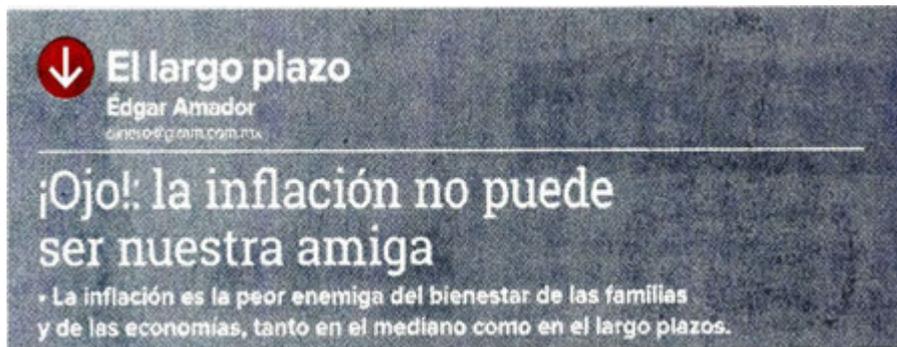
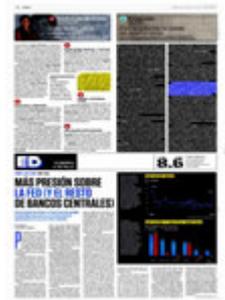
El Premio Naranja Dulce es para **Gabriel Contreras**, expresidente del IFT por su nombramiento como vicepresidente Legal de AT&T, que dirige en México **Mónica Aspe**, quien fuera subsecretaria de Comunicaciones de la SCT y la mamá –por así decirlo– del proyecto de la red compartida, que defendía con vehemencia cuando era funcionaria pública.



**ANA GALINDO HACE HISTORIA**

El Naranja Dulce también para **Ana Galindo**, la primera mujer en convertirse en directora de la Selección Mexicana Sub17, varonil. Además, fue también la primera en ser auxiliar en la Selección Mexicana Sub20.

**Galindo** rompe así un muy importante techo de cristal en un sector muy cerrado a las mujeres en puestos directivos, tanto en México como a nivel mundial.



Algo se rompió en la economía mundial después de la pandemia. Y por esa rotura se coló un fantasma que había estado ausente del escenario global los últimos 40 años: la inflación. Las generaciones más jóvenes ignoran lo que es la inflación. Acostumbrados a tener más bytes por el mismo precio, más servicios por la misma tarifa, ignoran lo que es pagar más por un aguacate o un limón. O por un par de tenis o por un teléfono móvil. El más reciente reporte del Banco Mundial y el testimonio de la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, **Janet Yellen**, tienen un mensaje en común: la inflación elevada permanecerá entre nosotros un tiempo más. Es un mensaje equivocado y peligroso.

El pasado martes 7 de junio, dos eventos coincidentes, buscando comunicar con transparencia el estado actual de cosas, enviaron un mensaje que quizá no sea el correcto.

Por un lado, la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, **Janet Yellen**, en su comparecencia ante el Congreso de su país, aceptó que había errado en su juicio original de evaluar la inflación como algo pasajero, para luego advertir

que probablemente la inflación elevada, en sus mayores niveles de los últimos 40 años, sería un fenómeno más duradero de lo que se creía, y que si bien en los próximos meses veremos cifras descendentes, las tasas de crecimiento de los precios se ubicarán por encima del objetivo de la Reserva Federal durante un tiempo considerable todavía.

“Sí, espero que la inflación permanezca alta, aunque sí me gustaría verla descender pronto”, dijo **Yellen** en su comparecencia.

El mismo día, aunque de manera separada, el Banco Mundial publicó su actualización de pronósticos para las economías del mundo. La institución modificó sus pronósticos en dos sentidos. En general, redujo sus estimaciones de crecimiento económico e incrementó, al mismo tiempo, sus estimaciones de inflación, tanto en general como para la mayoría de los países.

El Banco Mundial fue más explícito que **Janet Yellen**, mencionando que la actual circunstancia tiene reminiscencias de la complicada estanflación de la década de los 70. Un periodo difícil, en el cual el estancamiento

económico y la inflación convivieron durante un lapso largo de tiempo. “El riesgo de estancamiento es considerable”, dijo el economista en jefe del Banco Mundial, **David Malpass**.

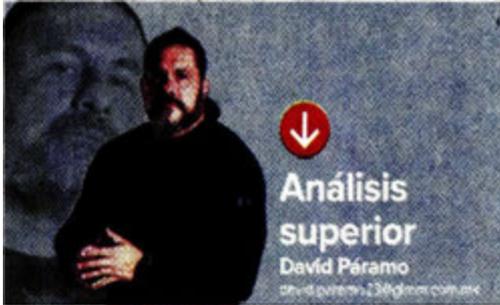
¿Cómo llegamos a este punto? ¿Por qué estamos en esta encrucijada en donde varios de los principales líderes financieros y económicos temen, y así lo expresan, que tendremos bajo crecimiento y elevada inflación?

El primer factor es porque nos llovió sobre mojado. Porque a un contexto difícil saliendo de la pandemia, en donde la disrupción del comercio y la logística mundiales interrumpieron las cadenas de suministro de múltiples productos, se sumó trágicamente el conflicto de dos países que son clave para los mercados globales de materias primas: Rusia y Ucrania.

En términos boxísticos, la economía global sufrió de un uno-dos en un momento crítico, cuando las mayores economías el mundo habían expandido sus balances fiscales y monetarios para amortiguar el daño hecho a las economías por el confinamiento sanitario.

Pero el segundo factor fue un error de cálculo, aceptado ya por sus perpetradores, al pensar que la inflación resurgente era transitoria y no duradera como resultó serlo. La Fed y el Banco Central Europeo cometieron esa falla. Curiosamente, muchos de los bancos de países emergentes reaccionaron con más oportunidad al repunte inflacionario, pero poco pudieron hacer ante el rompimiento del dique antiinflacionario que representó por cuatro décadas la Fed. La inflación se desbordó en Estados Unidos y en un mundo globalizado se desperdigó por casi todas partes.

La advertencia de **Yellen** y el Banco Mundial es pertinente: la inflación es un problema global más complicado de controlar de lo que se creyó en sus inicios. Pero bien habrían hecho en enfatizar que la inflación es algo con lo que no podemos acostumbrarnos. No podemos normalizar la inflación. No puede ser nuestra amiga. La inflación es la peor enemiga del bienestar de las familias y de las economías en el mediano y largo plazos. No basta reconocer que será más duradera de lo que se pensaba. Hay que explicar lo dañina que es para todos.



## Heath, el imprudente

Le costará mucho trabajo a **Jonathan Heath** cometer una imprudencia más grande como subgobernador del Banco de México como la que hizo el pasado viernes en una conferencia en la Bolsa Mexicana de Valores.

Dijo: "Obviamente, tenemos que votar. Yo soy uno de cinco, ya tienen una muy buena idea de por dónde voy a votar y les puedo adelantar que, en mi opinión personal, habrá mayoría y vamos a ver este incremento de 75 puntos base. La discusión fundamental va a ser si en agosto volvemos a aumentar a 75 puntos base o nos regresamos a 50".

Aquí es necesario establecer que puede o no tener razón. *El Padre del Análisis Superior* considera que no es el momento para hacer una parada larga dentro de este espacio en las condiciones que podrían presionar por un alza de esta magnitud, como pueden ser los datos de la economía de Estados Unidos o el hecho de que la inflación en México no cede. El momento para esa discusión ya vendrá.

### REMATE IRRESPECTUOSO

Lo verdaderamente valioso es la demostración pública de lo que se ha estado viviendo en los últimos meses dentro de la Junta de Gobierno del Banco de México, puesto que ya es evidente que se están trastocando sus valores fundamentales como órgano colegiado de decisión.

Las opiniones que haga uno de los subgobernadores pueden o no representar a la Junta de Gobierno, por lo que deben ser especialmente cuidadosos cuando se recurre a un foro público sobre algo que no le compete a uno solo de ellos, sino a todos sus miembros.

Desde la llegada a la gubernatura de **Victoria Rodríguez**, **Heath** ha tomado una posición que ya pasó de lo poco comedido a públicamente retadora a los organismos establecidos en el instituto emisor. Se trata de su cada vez más evidente regreso a un comportamiento propio de un *twistar* que de un miembro de la Junta de Gobierno.

Sus declaraciones públicas, más allá de la corrección que puedan o no tener, generan una situación incómoda. ¿Habló por él o por la Junta de Gobierno? Si se abrogó la función de vocero, se equivocó rotundamente. No sólo no le corresponde, sino que causa más problemas de los que se pretenden evitar.

El clima hacia la Junta de Gobierno que se realizará hasta

la última decena de este mes se ha enturbiado. Los agentes económicos descontaron que el aumento será, de por lo menos, 75 puntos base, lo que, de entrada, le quita efectividad a la fortísima medida y hará que la discusión se torne bastante compleja.

Con una gran distancia antes de la reunión, ya se sabe que se discutirá "la propuesta" de **Heath** como si fuera la versión bizarra de un ministro ponente de la Corte. Se vició el análisis de los conceptos que deben llevar a la toma de la mejor decisión desde un punto de vista técnico.

El *PAS* le puede confirmar que otros miembros de la Junta de Gobierno hicieron mucho más que levantar la ceja. Están lo mismo incómodos que preocupados por esta descomposición que se está registrando en el proceso de toma de decisiones de la política monetaria.

También es un hecho que se deformaron los procesos en la toma de decisiones, puesto que el debate ya no será limpio. Quienes consideran que **Heath** lo hizo para mostrar músculo o algo así al interior de la junta se preguntan cuáles pueden ser sus motivaciones. ¿Pérdida de respeto a la gobernadora? ¿A sus pares?

Habrán quienes puedan considerar que la determinación "está cantada" y que, por lo tanto, podría no producir reacciones adversas dentro del mercado; sin embargo, esa es una visión tan simplista como de corto plazo. Habrá que analizar las implicaciones que tendrá en un grupo humano en el que, también, el ego tiene mucho que ver.

### REMATE RESCATE

El Presidente de la República, **Andrés Manuel López Obrador**, había prometido que no se utilizarían fondos públicos para rescatar a una empresa privada, que no habría fobaproas ni decisiones de este tipo durante su administración.

El anuncio de que la banca de desarrollo capitalizará con 3,000 millones de pesos a Altán Redes es, a no dudar, un rescate con dinero público a una empresa privada. Las razones y justificaciones nunca han faltado para tomar decisiones de este tipo; sin embargo, es un hecho que esto va en contra de la promesa de esta administración. Será con el tiempo que podrá analizarse si fue una buena decisión o no.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** El Foro de Emisoras, organizado por la Bolsa Mexicana de Valores, dirigida por **José-Oriol Bosch** y presidida por **Marcos Martínez**, reunió la semana pasada a más de 230 ejecutivos de más de 100 instituciones para analizar la situación del mercado bursátil mexicano, donde preocupa el reducido número de emisoras, tanto de capital como de deuda, y pocos inversionistas, a pesar del fuerte potencial que existe. Entre espectáculos, que incluyeron a los rudos y técnicos de la Lucha Libre AAA, se reveló que las autoridades financieras están trabajando para tratar de cambiar este escenario a través de una reforma a la Ley del Mercado de Valores que se presentará próximamente.

**2.** Nubank, dirigido en México por **Emilio González**, decidió implementar un modelo de trabajo híbrido para sus más de 7 mil empleados en los tres países donde opera, así como en Alemania y Estados Unidos, donde cuenta con oficinas. Antes de lanzarlo, llevó a cabo un piloto con cerca de mil personas en sus oficinas principales de Sao Paulo, Brasil. El modelo implicará una semana presencial seguida de un promedio de siete semanas de trabajo remoto, a lo que se añade que la presencia en las oficinas se hará por equipos. Aquellos que quieran trabajar ahí con mayor frecuencia, podrán reservar mesas y áreas de trabajo. Esta política impactará a más de mil trabajadores en México.

**3.** El incidente aéreo en el que dos aviones de Volaris (presidida por **Enrique Beltranena**) pudieron colisionar en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, que mal dirige **Carlos Morán**, ya tuvo consecuencias y fue el despido de la piloto de esa misma compañía, el cual grabó y difundió el video que se viralizó. Pero eso no resuelve el problema de raíz, que es la mala gestión y descuido que tiene esa terminal aérea. En todo caso, debería haber relevos en la dirección del AICM, como sí sucedió en Servicios a la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano con la salida de **Víctor Hernández**. El caos en ese aeropuerto continúa sin que intervenga la SICT, de **Jorge Arganis**.

**4.** No sólo se trata de los campos prioritarios ni de los yacimientos ya existentes, pues Pemex, dirigida por **Octavio Romero**, deberá implementar un programa de trabajo para desarrollar uno de los bloques que ganó en la Ronda 3.1, un proyecto en aguas someras frente a Tabasco y Veracruz. La empresa envió a la CNH, de **Rogelio Hernández**, un plan en el que contempla ejercer cerca de 80 millones de dólares, de los cuales 92% sería destinado a la perforación de pozos, mientras que el resto se destinará a estudios geológicos e ingeniería. El objetivo es lograr resultados e incorporar reservas y producción, pues la empresa está apurada por alcanzar la meta de los 2 millones de barriles.

**5.** Hermosillo, Sonora, gobernada por **Antonio Astiazarán**, se une al proyecto Municipios Competitivos: Regulación Inteligente y Compromiso Empresarial, del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), que dirige **Carlos Hurtado**. Con la firma de convenio, que se realizará mañana, esta localidad se convierte en la sexta en formar parte de este programa, el cual busca promover la mejora regulatoria local y eliminar la tramitología que impera en muchas entidades, la cual limita la inversión y creación de empresas. Así, los empresarios están apostando por mejorar el clima de negocios desde su trinchera para incrementar este año las inversiones privadas.



## AMLO salva Altán y revive CFE; Telecom, la apuesta por internet

El presidente **López Obrador** ha decidido sus batallas y sus salvamentos. Feroz crítico del Fobaproa y el salvamento bancario, el mandatario decidió rescatar una empresa, Altán Redes, para brindar internet de cobertura social.

¿Por qué el presidente **López Obrador** acepta el rescate de Altán Redes? La respuesta es por el internet.

**Peña Nieto** no estaba equivocado cuando creó Altán Redes, con la que se quería dar un internet de cobertura social, accesible en precio y hasta la comunidad más alejada.

### ALTÁN SE LICITÓ

Se creó Altán Redes, una Asociación Público-Privada, donde el gobierno ponía la red de 700 Mhz, administrada por la empresa pública Promtel. El gobierno también ponía dos hilos de fibra, a través de Telecom de México.

El proyecto de Red Compartida se licitó. El ganador fue el empresario español **Eugenio Galdón**.

**Galdón** era famoso por haber creado la cablera Ono, en España.

Sin embargo, desde el principio, Altán Redes tuvo una estructura accionaria complicada, donde proveedores y clientes eran también sus socios. Y no encontró el punto de equilibrio entre su compromiso de dar cobertura a la población y la rentabilidad.

**Galdón** terminó cediendo su puesto a **Bernardo Sepúlveda**, el ex canciller mexicano. Y a finales de 2019, **Salvador Álvarez**, otro directivo español que había dirigido Maxcom y Nextel, fue designado director de Altán.

### **LAS REUNIONES DE AMLO CON SEPÚLVEDA Y ÁLVAREZ**

**Sepúlveda** y **Álvarez** pudieron ver en varias ocasiones al presidente **López Obrador**, quien los recibió y asumió la idea de la Red Compartida de Altán.

Altán no da directamente ni telefonía ni internet. Altán sube a su red a otras compañías telefónicas móviles, les renta de manera económica su red y fibra, y son las telefónicas las que brindan el servicio al usuario final.

Fue teniendo problemas Altán para cumplir con su compromiso social, de abarcar 92.2% de cobertura de la población para 2024. A principios de año no pudo cumplir con sus compromisos en su título de concesión. Pero, además, su modelo de negocios fue deteriorándose, sus deudas aumentando, y su estructura de capital era inoperante.

Terminó en concurso mercantil.

### **AMLO TRATA DE SALVAR INTERNET PARA TODOS**

Y se alinearon los astros. El presidente **López Obrador** de varias juntas con **Sepúlveda** y **Álvarez**, conocía bien la empresa de Asociación Público-Privada. Y a mitad del sexenio obradorista, no había nada sobre su promesa de Internet para Todos.

Así, el Presidente decide lanzarse al primer salvamento de una empresa, de Altán Redes. Nafin, Bancomext y Banobras, la banca de desarrollo gubernamental, otorgarán 161 millones de dólares de capital fresco para reestructurar Altán. Y claro, el gobierno como el principal aportador de capital, reestructura la empresa.

**Sepúlveda** y **Álvarez** serán sustituidos por **Anthony McCarthy** (viejo conocido en reestructuras) y por **Carlos Lerma**, nada menos que el jefe de asesores del secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**.

Altán seguirá siendo Asociación Público-Privada, pero la mano la llevará el gobierno. Se especula que podría quedar dentro de CFE Telecomunicaciones.

El **López Obrador** quiere internet de cobertura social, cumplir una promesa clave de campaña, pero también llegar a dispersar sus programas sociales. Para ello necesita a Altán Redes, que se sumará a CFE Telecom, que le acaban de nombrar nuevo director, **David Pantoja**.

Así, **López Obrador** lanza el primer salvamento empresarial de su sexenio.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se conocerán las ventas de la ANTAD; en Estados Unidos se realizarán subastas de deuda y declaraciones de representantes de la Reserva Federal.

**MÉXICO:** Cerca del mediodía, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales publicará sus datos de ventas totales y comparables correspondientes a mayo.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 10:30 horas, el Departamento del Tesoro realizará las subastas públicas de T-Bills a plazos de 3 y 6 meses.

Por la tarde, Lael Brainard, vicepresidenta de la Reserva Federal hará declaraciones sobre la política monetaria, esto previo a la reunión del miércoles 15 de junio.

**BRASIL:** A las 6:30 horas, el banco central publicará el informe del mercado objetivo, que ofrece la media semanal de las expectativas del mercado en cuanto a la inflación del mes siguiente.

— Rafael Mejía



## La inflación global se aceleró y puede aumentar aún más. (Implicaciones)

La semana pasada conocimos los datos de inflación en México, Estados Unidos y varios otros países para el mes de mayo. El diagnóstico general es que la inflación se está acelerando en gran parte del mundo. Esto generó un viernes negro en los mercados financieros. Pero el problema mayor es que la inflación puede ser aún mayor en el futuro. Si esto sucede, ¿Qué puede pasar?

La inflación al consumidor en Estados Unidos volvió a subir sorpresivamente en mayo, al aumentar los precios del gas y de la gasolina alcanzando máximos históricos, mientras que los precios de los alimentos, servicios y de la vivienda aumentaron aún más. El índice de precios al consumidor aumentó en mayo 1.0% desde abril, cuando bajó al 0.3%, lo que llevó la tasa de inflación general anual a 8.6% desde el 8.3% de abril, alcanzando un nuevo máximo de 40 años.

La tasa de inflación subyacente aumentó 0.6% por segundo mes consecutivo, aunque la tasa anual de inflación subyacente sólo se redujo en dos décimas, a 6.0% desde un 6.2%, lo que disparó



expectativas hacia una alza de 50 pb en el objetivo de la tasa de Fondos Federales en las próximas tres sesiones calendarizadas hasta septiembre para combatir la inflación. La mayoría de los

analistas veía antes de estos datos a la inflación de marzo como el máximo y esperaban ver una trayectoria gradual de descenso, con lo que había especulaciones de que la FED iba a hacer una pausa en su ciclo alcista de tasas en la reunión de septiembre. El cambio en las expectativas fue súbito. Ahora hay quien ve probable un incremento de 75 puntos base en la próxima reunión.

El Banco Central del Euro elevó sus proyecciones de inflación a 6.8% anual este año desde el 5.1% de la previsión anterior. En 2023 prevé una inflación del 3.5%, y en 2024 del 2.1%, lo que indica cuatro años consecutivos de excesos de inflación.

Los precios al productor en Japón subieron en mayo 9.1% interanual, dijo el Banco de Japón. Esto estuvo debajo del 9.8% de un mes antes. En Chile la inflación al consumidor se reportó en 11.50% anual.

En México, la tasa de inflación anual bajó ligeramente al 7.65% anual desde el 7.68% de abril, a pesar del plan antiinflacionario anunciado por el Gobierno Federal en el mes de mayo. La inflación subyacente también moderó

su avance en mayo, pero siguió en aumento, al 7.28% desde el 7.22% anual, en forma respectiva. El resultado de mayo reflejó las menores tarifas de electricidad y la baja del limón y la cebolla, principalmente. Esto permitió contrarrestar los altos precios en alimentos perecederos.

La inflación puede seguir aumentando en todo el mundo. Los precios del gas y del petróleo son uno de los posibles detonadores. La negativa al petróleo y gas rusos, y la lentitud de los incrementos en la oferta global por parte de Arabia Saudita y sus países asociados puede llevar a los precios a 150 dólares por barril y a 10 dólares unidad de BTUs en el gas. Los precios de los granos y de los fertilizantes siguen en ascenso, en la medida en que los puertos de Ucrania siguen bloqueados por Rusia. Se está limitando la oferta de lo que está almacenado, pero el problema mayor es que no se están sembrando nuevas cosechas de manera normal. Se prevé incluso una crisis alimentaria de gran magnitud.

Los efectos de segundo y tercer grado en los precios también se están observando. Como ejemplo se tienen los precios del maíz y en otros granos, así como en sus derivados, como los endulzantes del maíz, que están impactando a una gran cadena de valor en harinas, dulces, bebidas y en otros susti-

tutos de los endulzantes del maíz como en los derivados de la caña de azúcar, en la miel de maple, la de abeja, y el jarabe de agave.

Las cadenas de suministros no se están normalizando al ritmo que se desea. Siguen siendo insuficientes una gran cantidad de materiales y componentes provenientes de China y del resto del Lejano Oriente.

La inflación que tenemos no es solo una inflación de oferta, también es de demanda. Como prueba de ello, tenemos al PIB de EU al primer trimestre que presentó una variación negativa por un incremento desmesurado en las importaciones.

Los bancos centrales están actuando muy lentamente. La Reserva Federal ha aumentado su tasa de referencia desde cero en dos ocasiones, acumulando 75 puntos base. Los datos de empleo y de inflación recientes hacen evidente que la FED debería incrementar en 75 puntos base en la siguiente reunión del Comité Federal de Mercado Abierto. Y hay que advertir que a pesar de que la FED lleve la tasa al 3.0 o 3.5% su efecto será limitado en la medida en que la inflación esta más del doble de ese nivel nominal.

Por todo esto, en Bursamétrica tenemos ya como escenario base una recesión ligera en Estados Unidos para el cuarto trimestre del 2023.



# La inflación no va a ceder y habrá consecuencias

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

 Opine usted:  
[enrique.quintana@elfinanciero.com.mx](mailto:enrique.quintana@elfinanciero.com.mx)
 @E\_Q\_


La inflación no cede, a pesar de programas como el presentado por el gobierno hace poco más de un mes en la conferencia mañanera y pese a las alzas de las tasas de interés aplicadas por el Banco de México.

La **inflación de la segunda quincena de mayo** (no el promedio mensual) fue de 7.71 por ciento, la **más elevada** que se haya observado en este periodo.

Pero, además, la llamada **inflación subyacente**, que refleja mejor la presión profunda en los precios, **marcó también un récord** de la temporada con un 7.3 por ciento.

Por si fuera poco, los **precios al productor** de mayo alcanzaron el **10.5 por ciento**, lo que implica que probablemente veamos más presiones en los precios al consumidor de los siguientes meses.

En esta secuencia de malas noticias no puede dejar de mencionarse que el índice de precios al consumidor en **Estados Unidos** llegó a **8.5 por ciento**, la marca más alta en 41 años.

En México, la inflación no es mayor debido al **enorme subsidio que el gobierno está aplicando a los precios de las gasolinas**. Gracias a éste, el precio promedio de la gasolina regular se ha incrementado solo en 6.8 por ciento en los últimos doce meses.

En el mercado norteamericano el incremento promedio en ese lapso es de 91.2 por ciento.

Lo que más ha alarmado al mundo, sin embargo, no es el incremento de los precios de los energéticos, sino sobre todo de los alimentos.

El incremento promedio de los **precios de los alimentos en México fue de 12.3 por ciento** en los últimos doce meses, muy por arriba de la inflación media.

Si vemos algunos productos muy emblemáticos, el incremento es aún mayor: 15.7 por ciento en el caso de la tortilla; 17.2 por ciento en el pan; 16 por ciento en la carne de res, o de 12.6 por ciento en el promedio de frutas y hortalizas.

Los resultados recientes anticipan que los bancos centrales de todo el mundo van a continuar con su agresivo ciclo de alzas de tasas.

El Banco Central Europeo anunció que en el mes de julio **incrementará su tasa de interés por primera ocasión en 11 años.**

En México, las previsiones indican que el próximo incremento que se definirá el próximo 23 de junio será probablemente de 0.75 por ciento y dejará la tasa de referencia en 7.75 por ciento, nivel que tenía en septiembre de 2019.

**Será difícil que el mercado interno logre mantener algún dinamismo** con tasas de ese nivel, máxime cuando se espera que todavía haya más incrementos.

Ya no es una locura esperar en México tasas de referencia de dos dígitos en algún momento del 2023.

El problema de fondo es que las presiones internacionales **quizás permanezcan por muchos meses.**

No se ve ninguna perspectiva clara respecto a la invasión rusa a Ucrania. No sería extraño que la guerra durara muchos meses aun con el trastorno que ha traído consigo.

Y por si faltara algo adicional, los confinamientos en China derivados de brotes de covid van y vienen, así que no deben descartarse más trastornos en la cadena de suministros.

En pocas palabras, el entorno es bastante complicado y **el fantasma de la estanflación, que ronda desde hace meses** a la economía mundial, parece hacerse cada vez más real.

No se trata solo de un fenómeno económico. Tiene implicaciones políticas en todo el mundo y México no es la excepción.

El presidente Biden tiene la aprobación más baja de todo su mandato y de las menores en la historia política de EU, con un promedio de 39.4 por ciento en las últimas encuestas, según *RealClearPolitics*.

Aquí, al presidente López Obrador aún no le ha hecho mella. Pero es casi imposible evitar que también tenga efecto si esta circunstancia se prolonga y agrava, aunque las causas principales sean externas.



## Los coches de pilas 'huelen' a cochinita

Los autos eléctricos ya llegaron a México, aunque tal vez no como se esperaba. Ésta no es la economía más desarrollada, por lo que el cambio al transporte eléctrico difícilmente arriba por el carril de marcas como Tesla, con sus precios que superan el millón.

Quizás persista ese choque de ideas entre el bando de quienes sostienen que el calentamiento global no existe y los que defienden la evidencia que muestra otra cosa. Pero queriendo o no, ellos y el resto ya entraron al mercado de la adaptación por la vía de la movilidad eléctrica.

Algunos como Bimbo ya venden algo, son los más adelantados; todos los otros, ustedes mismos, como consumidores ya pagan el ajuste de cualquier manera.

Consideren el caso de los habitantes de Yucatán, quienes la

semana pasada se enteraron de un plan del gobierno de Mauricio Vila, que usará 2 mil 820 millones de pesos, principalmente provenientes de generosos contribuyentes que aportan al erario estatal y federal. Su intención es revolucionar el transporte del área metropolitana de su capital a partir del año entrante:

**Le-Tram llaman a un sistema compuesto por nuevos vehículos de la marca ibérica Irizar**, cuyos pasajeros abordarán desde el Centro de Mérida, hasta ahora ocupado por ruidosos camiones obsoletos. En calidad de higiénico 'tupper' gigante, el nuevo transporte llevará cómodamente el pasaje hacia tres puntos en el norte y sur de las orillas urbanas, y de vuelta.

Estas naves vendidas por la empresa proveniente de Ormaiztegui, población ubicada a una hora de Bilbao, son una suerte de tranvía,

pero adaptado para su circulación en pavimento; no requiere de quemar combustible y se conectará en ciertas paradas a la red eléctrica, para recargar.

Su recorrido está planeado sobre antiguas rutas yucatecas de vías férreas que ya no son ni serán usadas como tal. De paso y para recoger turistas, sí cruzará con el Tren Maya que construye el gobierno federal.

El gobernador Vila reveló el proyecto en el marco de Smart City Expo Latam Congress, con sede en Mérida, evento organizado por Fira Barcelona México que reúne desde la semana pasada a miles de personas de Latinoamérica, para repensar sus ciudades.

Entre las compañías presentadas en este encuentro estuvo **Link Electric Vehicles, que ya vende camiones de pasajeros, importados de Asia.** Esta em-

presa ya avisó de su proyecto de más de 200 millones de dólares para ensamblar en México camiones de carga y de transporte de pasajeros.

El éxito de estas empresas depende en buena medida de los planes de corporativos, gobernadores y alcaldes, que perciben que la ciudadanía recibe bien proyectos de vehículos que de manera directa no contribuyen con emisiones de carbono, amén de ofrecer más seguridad que chatarras multicolores que hoy llenan de folclor y accidentes las calles de muchas ciudades mexicanas.

El gran reto estará en las tarifas que deberá pagar la gente para abordar los nuevos sistemas y en el modo en el que es producida la electricidad que consumen, que en México depende casi por

completo de la CFE dirigida por Manuel Bartlett, un hombre renuente a apoyar proyectos de energía eólica o solar.

Por la vía libre van proyectos como el de la poco conocida **Moldex, impulsada por el famoso panadero Grupo Bimbo**. Esta compañía dirigida por el egresado del IPN, Jesús María Aguilar, fabrica económicos vehículos de reparto de la marca Vekstar, que son ofrecidos al mercado en general y que de acuerdo con fuentes de la compañía, se convirtió ya en una subsidiaria con la relevancia de Barcel.

También por su cuenta corre **Simon Zhao, capitán de la mexicana Solarever**, cuya meta es vender en el país coches eléctricos de unos 300 mil pesos, de los cuales ya trajo seis a México para las primeras pruebas. Está

en espera de una posible oferta pública de acciones en Nasdaq que podría contribuir para construir plantas de manufactura que complementen las de paneles que ya tiene en Colima e Hidalgo.

Su intención es vender a la gente sistemas completos de generación, almacenamiento en baterías y transporte personal. ¿Suenan a Tesla? Sí, pero a la mexicana.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO





## Sólo imagínate... la provocación mágica del buen vendedor

“**T**oda decisión humana es tomada por lo menos dos veces” afirma el británico Phil M. Jones en su libro *Exactly What to Say: The Magic Words of Influence and Impact*.

Una simple escena vista de manera casuística puede detonar que alguien quiera decidir hacer o dejar de hacer algo. Pero en conversaciones comerciales, para que una decisión se materialice, las personas tienden a imaginarse primero el desenlace hipotético u óptimo que esa decisión tendría en su vida y luego verbalizan la decisión.

En su definición más simple, imaginar es representar en la mente la imagen de algo o de alguien. Y no es un pensamiento abstracto ni impersonal, tiende a ser una representación enriquecida o moldeada por las sensibi-

lidades personalísimas de quien imagina.

¿Cómo detonar que tu prospecto pueda imaginar aquello que tú le estás proponiendo para su propio beneficio? Usando la frase de manera explícita y seguida de la situación hipotética que estás queriendo materializar. Aquí tres ejemplos:

**1) Sólo imagínate** qué diría tu jefe si dejaras pasar esta oportunidad.- No se necesita conocer al jefe de tu interlocutor con lujo de detalle. La afirmación parte de la premisa de que nadie quiere dar explicaciones a un superior por omisiones evitables en tu campo de responsabilidad.

Y una afirmación así de sugerente tiene que venir acompañada de silencio prolongado. La persona estará pensando en su superior y no lo quieres interrumpir. Cambia la palabra jefe

por esposa, mamá, novia y explora sus efectos diferenciados.

**2) Sólo imagínate** la cara de emoción de tus hijos al llegar a este lugar.- Y si la puedes personalizar con los nombres le inyectarás más fuerza emotiva a la afirmación. La solicitud parte de la conexión emotiva que producen nuestros afectos en los desenlaces que nuestras imágenes crean.

La sugerencia deberá venir acompañada de una expresión empática. El interlocutor tenderá a buscar acompañamiento conspirativo y tú se lo debes confirmar. Cambia la palabra hijos por clientes, amigos o papás y registra los efectos diferenciados.

**3) Sólo imagínate** el impacto positivo que tendría esto en tu vida.- Y no necesitas elaborar más. Por la compenetración que

tienen en su propia realidad, tu contraparte imaginará cosas que tú no necesariamente vas a dimensionar de primera instancia pero que inevitablemente provocará reflexiones.

La sugerencia deberá venir acompañada de observación de la reacción, que podrá o no ser verbalizada pero que tenderá a ofrecer señales del valor que tu interlocutor está registrando. Cambia la palabra vida por empresa, relación o salud y advierte las variaciones conversacionales que produzcas.

Quien vende crea futuros alternativos para sus clientes. Futuros que antes de materializarse sí se pueden crear en la mente de las personas, considerando sus miedos o afinidades.

En el mundo comercial es vital que las personas se visualicen primero en aquello que van a

decidir. Y si no lo provocas con intención metodológica es muy probable que te confrontes más temprano que tarde con una realidad que Jones registra en su texto: "si no puedes verte haciendo algo, la probabilidad de que lo hagas es entre mínima y

ninguna".

**Y SERÁ EN JULIO CUANDO  
REGRESE A TIJUANA**

Las organizaciones no sólo están forzadas a leer oportunamente los cambios más relevantes en

su teatro de operaciones, sino que están obligadas a mutar más rápido que la variación de sus condiciones de actuación. De eso y más conversaremos en el **Club de Empresarios de Baja California** en julio 18.

El Empresario Mutante:

¿cómo jugar para ganar en la era de la discontinuidad recurrente? será la conferencia que impartiré frente a su siempre exigente audiencia. ¡Ahí nos vemos!

Empresario y conferencista internacional

*"Quien vende crea futuros alternativos para sus clientes. Futuros que antes de materializarse sí se pueden crear en la mente de las personas"*



# Arabia Saudita vuelve a ser un productor regulador ¿por cuánto tiempo?

- **El cambio más reciente en el lado de la oferta del mercado mundial del petróleo ha implicado que Arabia Saudita recupere repentinamente y dramáticamente su papel de productor clave. Pero, en vista de la creciente hostilidad hacia los combustibles fósiles, es poco probable que este desarrollo altere la dinámica del mercado a largo plazo**

**C**AMBRIDGE – La demanda china fluctuante ha contribuido a la volatilidad en los precios internacionales del petróleo este año. Pero la última evolución del lado de la oferta tendrá implicancias geopolíticas y financieras inmediatas que irán mucho más allá del mercado petrolero. Específicamente, Arabia Saudita ha regresado a escena como el productor regulador más importante y, por lo tanto, el fijador de precios marginales más influyente. Sin embargo, todavía no está claro cuánto tiempo durará esta situación.

El consiguiente efecto del lado de la demanda de China en los precios del petróleo es ampliamente reconocido. El país es grande, con enormes necesidades energéticas y un uso de alta intensidad de energía, y depende marcadamente de los proveedores externos. Y los efectos en los precios impulsados por China han sido particularmente impredecibles este año en tanto las autoridades chinas imponen y levantan confinamientos según la política de

Covid cero del país.

La composición de los determinantes de precios del lado de la oferta ha sido mucho menos constante, lo que hace que el forcejeo con efectos en la demanda sea mucho más intrigante. Para apreciar esta dinámica emergente, consideremos de qué manera las influencias dominantes en el mercado petrolero han cambiado en los últimos 15 años.

En primer lugar, el predominio de larga data de la OPEP, encabezado de facto por Arabia Saudita, se esfumó como consecuencia del crecimiento explosivo de los productores de esquisto entre ellos, Estados Unidos. El papel de productor regulador que es crítico para recortar los grandes incrementos de precios en cualquier dirección por ende se encaminó hacia ellos y se alejó de Arabia Saudita y de sus aliados de la OPEP.

En un intento por restablecer la influencia de la OPEP en el mercado petrolero, Arabia Saudita y Rusia acordaron en 2016 sellar un acuerdo de cuotas de producción ampliado. Esta coalición, conocida como OPEP+, res-

tableció la efectividad de los techos de producción anunciados por sus miembros. Pero su papel de fijador de precios principal se vio minado en los años subsiguientes por los crecientes temores sobre el cambio climático y la necesidad urgente relacionada de reducir la dependencia de los combustibles fósiles.

Pero la invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero interrumpió la aparente erosión de larga data del papel económico y político global de la OPEP+. Las sanciones occidentales resultantes alteraron los suministros de petróleo de Rusia, lo que ayudó a que los precios subieran. Esto, a su vez, instó a una renovada conciencia de la importancia de Arabia Saudita en el mercado petrolero y llevó a una creciente cantidad de líderes occidentales a instar al reino a tomar medidas para hacer bajar los precios.

Tal vez no haya mejor ilustración del retorno de Arabia Saudita a un predominio en el mercado energético que el plan anunciado por el presidente norteamericano, Joe Biden,

de visitar el reino este verano (boreal) –como parte de sus esfuerzos por reducir la carga del precio de la energía en los norteamericanos de cara a las elecciones parlamentarias de medio término de noviembre. Los mercados claramente entendieron la señal política y de inmediato moderaron los precios del petróleo en las noticias, anticipando que una reunión entre Biden y Mohammed bin Salman, el príncipe de la corona de Arabia Saudita, resultará en una mayor producción sostenida por parte de la OPEP.

El regreso con fuerza del reino a la escena global también tiene una dimensión financiera. Este año los precios del petróleo han estado consistentemente por encima de 100 dólares

por barril y esto hace que los ingresos presupuestarios y de balanza de pagos de Arabia Saudita estén aumentando. El mes pasado, el productor petrolero Saudi Aramco reportó ganancias récord. Como resultado de ello, el

reino y otros productores de petróleo están buscando oportunidades para invertir la ganancia imprevista, mientras que los planes de gasto doméstico de los gobiernos se están tomando aún más ambiciosos.

Sin embargo, por más dramático sin duda que resulte este cambio, la nueva configuración del mercado petrolero es frágil, algo que las autoridades sauditas reconocen, especialmente considerando la montaña rusa en la que han estado montados los precios del petróleo en los últimos años. Ya hay señales de que los precios altos están afectando la demanda tanto directa como indirectamente. La moderación del consumo estará acompañada por el incentivo a hacer un uso más eficiente de la energía, una tendencia que el renovado énfasis en la seguridad energética no hará más que ampliar.

También deberíamos esperar que el lado de la oferta se adapte, reduciendo la actual influencia dominante de la OPEP. Los pro-

ductores de esquisto, particularmente Estados Unidos, aspiran a aumentar la producción. El entorno regulatorio tiende a ser menos restrictivo. Y se están reforzando los programas de energía alternativa, inclusive a través de mayores subsidios, como parte de los esfuerzos por abordar la crisis climática.

Después de décadas de relativa estabilidad, el dominio del mercado petrolero en los últimos 15 años, ya sea por parte de la OPEP como de los productores de esquisto, ha demostrado ser efímero. En vista de la creciente hostilidad hacia los combustibles fósiles, es poco probable que el cambio más reciente, en el que Arabia Saudita de repente y drásticamente recupera su papel de productor regulador, altere la dinámica de más largo plazo del mercado petrolero global. Es sólo una cuestión de tiempo hasta que el lado de la oferta se ajuste y las consideraciones de la demanda vuelvan a mostrarse considerables.

Presidente del Queen's College en la Universidad de Cambridge, es profesor en la Escuela Wharton de la Universidad de Pensilvania y autor de *The Only Game in Town: Central Banks, Instability, and Avoiding the Next Collapse*.



# Dejemos de culpar al alma rusa

• Ver la guerra de Ucrania como un conflicto no solo con el régimen del presidente ruso Vladimir Putin sino también con la cultura rusa es un gran regalo para el Kremlin. Fortalece el complejo de persecución que Putin necesita para mantener el apoyo popular

**N**UEVA YORK – En un interesante artículo publicado recientemente en el *Times Literary Supplement*, la novelista, ensayista y poeta ucraniana Oksana Zabuzhko responsabilizó a los lectores occidentales de no reconocer la barbarie rusa. Demasiados, argumenta, creen que los grandes escritores rusos, como Fiodor Dostoievski, expresaban valores europeos humanistas, pero no han mirado lo bastante profundo como para entrever el salvajismo del alma rusa.

Zabuzhko cree que la literatura rusa representa “una antigua cultura en que la gente solo respira bajo el agua y tiene un odio cotidiano hacia quienes cuentan con pulmones en lugar de branquias”. La invasión de Rusia a Ucrania solo se puede entender si se la mira a través del prisma del “dostoievskismo”, definido como “una explosión de mal puro y un odio y envidia largamente reprimidos”.

Este tipo de análisis cultural suena más bien anticuado. Se lo solía usar para interpretar el Tercer Reich como una enfermedad del alma germana: “De Lutero a Hitler”, rezaba la tesis, implicando que el antisemitismo de Lutero plantó las semillas del nazismo unos 350 años antes de que naciera Hitler. Pero pocos hoy en día tienen una visión así de cruda de la historia alemana.

Muchos aplicaron ideas similares con incluso mayor convencimiento al Japón de la década de 1940. Puesto que carecía de un dictador como Hitler o un partido que se pareciera a los nazis, los críticos culpaban a la cultura del país por su militarismo del siglo XX. Si bien los alemanes pudieron ser reconducidos desde su criminal culto del racismo a la tradición europea de Mozart y Goethe, se supuso que Japón era diferente. Allí, solo una reeducación masiva podía curar una asenta da enfermedad cultural relacionada con el “feudalismo” y el espíritu samurái.

Tras la Segunda Guerra Mundial, las autoridades de ocupación estadounidenses prohibieron los síntomas de esta supuesta enfermedad, como las obras de teatro Kabuki, los dramas con lucha de espadas, y hasta las imágenes del sagrado Monte Fuji. Todo esto irritó a muchos japoneses, pero la mayoría ya estaban con suficientes problemas tratando de sobrevivir a los duros años de posguerra como para presionar contra las prohibiciones, que fueron levantadas poco después, en todo caso.

Tanto Alemania como Japón todavía tienen grupos de ultraderechas que desfilan vestidos de combate, pero eso también ocurre en la mayoría de las democracias occidentales. Aparte de allí, resulta difícil encontrar rastros del espíritu samurái en el Japón actual o de barbarie racial en la Alemania contemporánea. Por el contrario, ambos países son nota

blemente pacíficos, y Alemania recibe más migrantes y refugiados que la mayor parte de los países europeos.

Esto no significa que la reeducación cultural haya funcionado, sino más bien que el análisis cultural estuvo siempre equivocado. Después de todo, los nazis también escuchaban a Mozart y leían a Goethe. Y la guerra del Japón en Asia difícilmente fue el resultado de observar demasiados dramas con lucha de espadas.

Incluso un repaso superficial de la historia mundial muestra que en todo lugar pueden surgir regímenes criminales y conductas bru

tales. Algunas de las peores atrocidades de la Guerra de los Treinta Años en el siglo XVII fueron cometidas por los suecos.

Los pueblos más civilizados pueden convertirse en bárbaros cuando demagogos y dictadores explotan sus temores y activan sus instintos más atávicos. A menudo ocurren violaciones, torturas y masacres cuando los soldados invaden países extranjeros. Algunas veces sus comandantes y superiores las fomentan activamente para que el enemigo se aterrice y se rinda. Y a veces ocurren cuando el cuerpo de oficiales pierde el control y se derrumba la disciplina. Los japoneses y los alemanes saben de esto, así como los serbios, los coreanos, los estadounidenses, los rusos y muchos otros.

Es cierto que algunos países tienen histo

riales de opresión política más largos que otros. Los rusos han tenido suerte en este aspecto. Se podría decir que poderosos elementos de la Iglesia Ortodoxa Rusa han sido cómplices de los gobiernos opresivos, desde los zares hasta el presidente Vladimir Putin.

Pero afirmar que el desgobierno de Putin (o el de Stalin) es un resultado natural e inevitable de la cultura rusa es caer en la misma trampa que los teóricos del "De Lutero a Hitler". Como lo han demostrado la Alemania y el Japón de posguerra, nada es inevitable y el "carácter nacional" puede cambiar con rapidez.

La estereotipación de la cultura rusa como la raíz salvaje de la agresión y la brutal guerra en Ucrania impulsada por Putin es tan peligroso como erróneo. La cancelación de funciones de compositores rusos, la exclusión de artistas y tenistas de esa nacionalidad o hacer juicios fulminantes contra la literatura en esa lengua resulta tremendamente funcional y conveniente para el dictador del Kremlin.

Ninguna cultura es monolítica, y la cultura rusa menos que cualquiera. La ilustración eu-

ropea llegó hasta San Petersburgo, y muchos escritores, compositores y artistas rusos han buscado inspiración en Francia, Alemania e Inglaterra. Aparte de eso, tenemos el lado esclavófilo de la cultura rusa, suspicaz y resentido con respecto a Occidente, que ha sido fuente de un gran arte romántico y espiritual,

a la vez que ha fomentado una violenta paranoia. Las novelas de Dostoievski son una mezcla de ambas características.

Putin canaliza la tendencia paranoica. Quisiera que to-



dos los rusos sintieran que ese Occidente arrogante, decadente y depravado se ha propuesto dominarlos y aniquilar su espíritu altivo.

Apela a un complejo de persecución que se puede despertar con facilidad entre los rusos, pero no únicamente entre ellos.

Tanto la propaganda nazi como japonesa en la Segunda Guerra Mundial estaban llenas de autocompasión. La versión de Putin

se alimenta de recuerdos traumáticos de la terrible invasión alemana a la Unión Soviética en 1941, y es también profundamente personal. Como ex funcionario de la KGB ve la caída de la Unión Soviética como una afrenta a todo lo que tenía valor para él. Pero, con todo lo que eso podría deleitarlo, Putin no representa la cultura rusa.

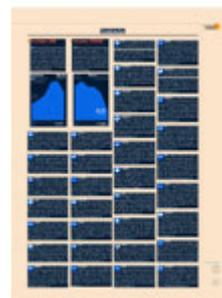
Ver la guerra de Ucrania como un conflicto no solo con el régimen de Putin sino también con la cultura rusa, y tratar a todos los rusos como enemigos existenciales, es un gran

regalo para el Kremlin. Fortalece el complejo de persecución que Putin necesita para mantener de su lado al pueblo ruso. Más aún, refuerza el tipo de actitudes que los aliados confundieron en la Alemania y el Japón de posguerra como marcadores de un carácter nacional esencial e inmutable.

Debemos evitar cometer de nuevo ese error y, en lugar de ello, celebrar las obras maestras del arte, la música, la danza y la literatura rusas, y guardar nuestras condenas para aquellos que, como Putin y su entorno íntimo, han envenenado el pozo que las produjo.

Los últimos libros de Ian Buruma son *The Churchill Complex: The Curse of Being Special, From Winston y FDR to Trump and Brexit*.

.....



## Tendencias

**AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 2.41% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 130.99 a 127.83 pesos por unidad. ↘

**ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano retrocedieron 2.97% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 14.14 a 13.72 pesos. En valor de mercado perdió 2,061.86 millones de pesos. ↘

**ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 2.21% al pasar de 43.07 a 42.12 pesos. Sin embargo, en lo que va del 2022 gana 10.99 por ciento. ↘

**AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 4.47% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 20.36 a 19.45 pesos. En lo que va del año caen 10.33 por ciento. ↘

**ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 2.96% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 427.46 a 414.82 pesos cada uno. ↘

**BAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 6.82% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 47.18 a 43.96 pesos cada uno. En el año avanzan 19.46 por ciento. ↘

**BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo retrocedieron 1.25% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 62.18 pesos a uno de 61.4 pesos. En valor de mercado la emisora perdió 3,490.55 millones de pesos. ↘

**BOLSA** Grupo Bolsa Mexicana de Valores perdió 41.08 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en la BMV. Sus papeles pasaron de 37.08 a 37.01 pesos, una caída de 0.19 por ciento. ↘

**CEMEX** Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos bajaron en la semana 8.42% de 8.55 a 7.83 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil perdió 10,446 millones de pesos. ↘

**CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo tuvieron una caída de 2.86% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 44.76 a 43.48 pesos. En el 2022 pierden 15.34 por ciento. ↘

**ELEKTRA** Las acciones de la empresa de Ricardo Salinas Pliego, cayeron 0.35% a 1,157.74 pesos por unidad, la semana pasada en Bolsa, una pérdida en valor de mercado de 919.34 millones de pesos. ↘

**FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una caída en el precio de su acción de 4.38% a 141.44 pesos por unidad. En el 2022 ya pierde 11.22 por ciento. ↘

**GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico perdieron 1.66% en la BMV a 282.58 pesos cada uno, una caída en valor de mercado de 2,440.29 millones de pesos. ↘

**GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 2.73% a 75.79 pesos por unidad en la Bolsa mexicana, En el año muestran una ganancia de 14.5 por ciento. ↘

**GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) perdieron 5.98% la semana pasada en

la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de un precio de 133.98 pesos a uno de 125.97 pesos cada uno. En el 2022 pierden 20.5 por ciento. ↘

**GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 6.98% a 35.2 pesos por papel, desde los 37.84 pesos de la semana previa. En el 2022 avanza 43.56 por ciento. ↘

**GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 4.43% a 117.67 pesos cada una en la Bolsa Mexicana de Valores. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 10.61 por ciento. ↘

**GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 6.8% a 93.01 pesos por unidad, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 724,082.8 millones de pesos. ↘

**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas regiomontana cerraron la semana pasada en la BMV con una pérdida en su precio de 2.22% a 235.19 pesos por unidad. En lo que va del año tienen un retroceso de 10.41 por ciento. ↘

**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 0.56% a 28.83 pesos por unidad. Sin embargo, en el 2022 refleja un retroceso de 7.03% en la BMV. ↗

**KOF** Los títulos de Cola Coca-Cola la FEMSA, la mayor embotelladora de productos Coca-Cola en el mundo, perdieron 1.02% durante la semana que recién terminó, en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 112.85 a 111.7 pesos cada uno. ↘

**LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool perdieron 2.75% en la semana, de 103.63 a 100.78 pesos cada una en la BMV. En el 2022 ganan 13.54 por ciento. Su valor de mercado es de 143,531.6 millones de pesos. ↘

**MEGA** Los papeles de Megacable cayeron 0.36% la semana pasada en la Bolsa mexicana a 52.87 pesos cada uno. En el 2022 caen 24.21 por ciento. Su valor de mercado es de 45,330.68 millones de pesos. ↘

**OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte se cotizan en 138.21 pesos cada una, terminando la semana que recién terminó con un descenso de 3.32% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año pierden 0.51 por ciento. ↘

**ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de un precio de 51.8 pesos a uno de 50.39 pesos en la semana, es decir, un retroceso de 2.72% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el 2022 acumulan una caída de 3.6 por ciento. Su valor de mercado es de 101,283.9 millones de pesos. ↘

**PEÑOLES** Los papeles de la minera Industrias Peñoles registraron una caída de 5.66% durante la semana

pasada en la Bolsa Mexicana de Valores, a 202.85 pesos cada uno. En el año pierden 13.89 por ciento. Su valor de mercado asciende a 80,627.96 millones de pesos. ↘

**PINFRA** Los títulos de Promotora y Operadora de Infraestructura cayeron 4.61% en la semana, cerrando en 137.12 pesos por unidad el viernes pasado. En lo que va del 2022 acumula una caída de 14.3 por ciento. Su capitalización bursátil es de 56,298.19 millones de pesos. ↘

**Q** Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quá-litas registraron una caída de 2% la semana pasada, pasando de 98.8 a 96.82 pesos por unidad en la BMV. En el 2022 pierden 6.81 por ciento. Su valor de mercado es de 39,986.66 millones de pesos. ↘

**RA** El Banco Regional finalizó el viernes de la semana pasada con un retroceso en el precio de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores de 3%, para cotizar en 110.44 pesos por título, cerrando de esa manera, con un valor de capitalización bursátil de 36,216.74 millones de pesos. ↘

**SITES** Los papeles de Telesites bajaron 1.92%, pasando de 24.98 a 24.5 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores la semana que recién terminó el viernes pasado. En lo que va del 2022 ganan 19.23 por ciento. Su valor de mercado es de 80,417.03 millones de pesos. ↘

**TLEVISA** Las acciones de Grupo Televisa pasaron de un precio de 37.89 pesos a uno de 35.05 pesos cada una, una baja de 7.5% la semana pasada en la Bolsa mexicana, En el año pierden 9.08% por ciento. Su valor de mercado asciende a 99,101.63 millones de pesos. ↘

**VESTA** Los títulos de la desarrolladora de parques industriales apenas bajaron 0.1% y cerraron en 38.2 pesos el viernes pasado. En lo que va del presente año tienen un retroceso de 7.35 por ciento. Su valor de mercado es de 26,167.63 millones de pesos. ↘

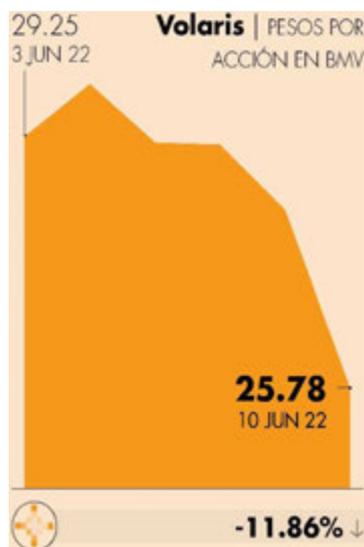
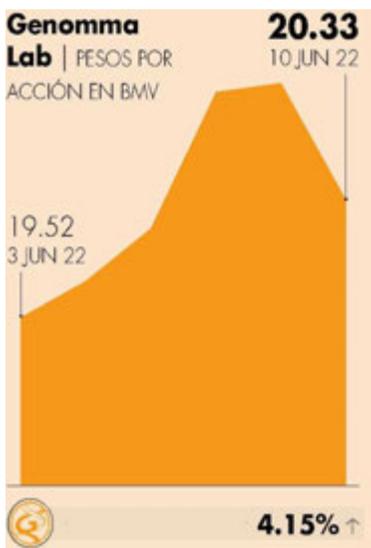
**WALMEX** Los papeles de Walmart de México perdieron 5% en la semana que recién finalizó el viernes al pasar a 67.63 pesos por unidad. En lo que va del 2022 caen 11.12 por ciento. Su valor de capitalización bursátil es de 1.18 billones de pesos. ↘

## La mejor, LAB

**LAS** acciones de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvieron un incremento la semana pasada en la Bolsa mexicana, de 4.15% a 20.33 pesos por papel, desde los 19.52 pesos de la semana previa.

## La peor, VOLAR

**LAS** acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris, bajaron 11.86% y cerraron en 25.78 pesos el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 retroceden 29.83 por ciento. Su valor de capitalización es de 30,058.88 millones de pesos.





- Reconocimiento
- Se moderniza
- Cambios a fondo

**En el** marco del "11 Foro de Emisoras", una decena de empresas fueron reconocidas por su actividad de colocaciones de deuda durante el 2021 en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que preside Marcos Martínez Gavica, en distintas categorías.

Las emisoras premiadas por haber emitido la mayor cantidad de deuda corporativa de corto plazo fueron en primer lugar Almacenadora Afirme con colocaciones por 35,000 millones de pesos (mdp); en segundo, lugar Volkswagen Leasing, con 27,000 mdp; y en tercer lugar, GM Financial, con 26,000 mdp.

En la categoría de emisoras del Gobierno con más monto colocado en deuda de largo plazo fueron la Comisión Federal de Electricidad (250,000 mdp); seguido por Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (10,000 mdp); Fovissste (10,000 mdp).

Mientras que las instituciones bancarias con mayor cantidad de recursos levantados fueron Santander, en primer lugar en el mercado de deuda de largo plazo, con 10,000 mdp; Volkswagen Leasing y Banco Activer (cada una con 4,000 mdp); y Cetelem Banco con 7,500 mdp.

Entre las corporativas con mayor monto emitido de deuda de largo plazo, el reconocimiento por el primer lugar fue Coca-Cola Femsa por su colocación por 9,400 millones de pesos; en segundo lugar estuvo Naturgy Energy por 5,300 mdp y en tercer lugar se colocó Ferromex por su oferta de 5,000 mdp.

**Smurfit Kappa**, empresa dedicada a la fabricación de empaques y embalajes a base de papel, invertirá 23.5 millones de dólares para modernizar su planta de láminas ubicada en Nuevo Laredo, Tamaulipas, con el fin de convertirla en una planta de corrugado totalmente integrada.

La inversión incluye una corrugadora de última generación y la ampliación del edificio.

La inversión también forma parte de los planes de Smurfit Kappa en su agenda de sostenibilidad, ya que las emisiones de CO2 se reducirán hasta 40% debido a la reducción del transporte entre las plantas de Nuevo Laredo y San Antonio.

La inversión se suma a la ampliación de la planta de corrugado de Culiacán que Smurfit Kappa realizó el año pasado y que requirió una inversión de 22 millones de dólares.

**La Comisión** de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC por sus siglas en inglés) se está preparando para proponer cambios importantes en la plomería de esos mercados, que dará a conocer tan pronto como este otoño.

Su presidente, Gary Gensler ordenó al personal de la SEC el año pasado que explorara formas de hacer que el mercado de valores sea más eficiente para los pequeños inversionistas y las empresas públicas. Si bien los aspectos del esfuerzo se encuentran en diferentes etapas de desarrollo, una idea que ha ganado fuerza es exigir que las corredurías subasten las órdenes de la mayoría de los inversionistas individuales, a fin de que las empresas comerciales compitan para ejecutarlas, dijeron personas familiarizadas con el asunto.

El personal de la SEC comenzó a sondear planes con los participantes del mercado en las últimas semanas, y Gensler detalló algunos de los posibles cambios. Quizá el más importante afectaría la forma en que se manejan las operaciones después de que un inversionista coloca lo que se conoce como orden de mercado con un corredor, a fin de comprar o vender una acción. Las órdenes de mercado, que representan la mayoría de las operaciones de los inversores individuales, no especifican el precio mínimo o máximo que el inversor está dispuesto a pagar.

**En el** Foro Global de Beneficios, realizado en Miami, se habló de las consecuencias emocionales de la pandemia y se reveló que ésta disparó al triple los niveles de estrés y esta es la causa por la que el salario emocional es más importante para los empleados, quienes dan mayor relevancia a su bienestar emocional.

Concepción Hernández, directora de Beneficios de Lockton México, subrayó que el corredor y consultor de seguros se está enfocando en proporcionar a los colaboradores los principales beneficios, como seguros de gastos médicos mayores, planes de pensión, retiro voluntario y seguros de vida.



Periscopio  
Laboral

Felipe Morales Fredes

✉ felipe.morales@eleconomista.mx

## Elon Musk y el dilema de hacer *home office* o pretender trabajar

**E**lon Musk, el presidente ejecutivo de Tesla, no sólo ha estado en el foco de la opinión pública últimamente por su incursión espacial o por su intención de comprar Twitter, ahora lo ha hecho también por su rechazo al *home office* con amenazas a sus colaboradores. "El trabajo remoto ya no es aceptable", dijo.

En una serie de comunicaciones filtradas hace unos días —que no fueron negadas por el empresario y sí complementadas con sus respuestas públicas— exigió a sus empleados el regreso a las labores presenciales. El trabajo en las oficinas, dijo, debe ser mínimo de 40 horas a la semana; mientras más jerarquía tenga la persona en la empresa, más visible tiene que ser su presencia.

"Cualquiera que desee trabajar de manera remota debe estar en la oficina un mínimo (y de verdad digo mínimo) de 40 horas semanales o se debe ir de Tesla. Esto es menos de lo que les pedimos a los trabajadores de la fábrica".

Y cuando un usuario en Twitter lo cuestionó pidiendo "comentarios adicionales" a las respuestas de las personas que consideran que "ir al trabajo" es un concepto anticuado, el empresario respondió que quienes piensen así "deben hacer como que trabajan en otro lado". Si los trabajadores no se presentan en las oficinas, se asumirá que renunciaron, advirtió.

La oposición del fundador de Tesla a la flexibilidad laboral no es nueva, desde hace semanas ha venido publicando comentarios en contra. "Todos los mensajes de que darse en casa en relación con la Covid-19 han engañado

a las personas para que piensen que en realidad no es necesario trabajar duro".

El trabajo remoto se convirtió en una alternativa para que las empresas enfrentaran la suspensión de actividades por la pandemia. Las dinámicas laborales cambiaron de la noche a la mañana y muchos trabajadores lograron sortear los imprevistos y entregar los resultados esperados. Sólo en América Latina, la OIT estima que 23 millones de personas transitaron a esta modalidad.

Después de dos años de pandemia, muchos empresarios en todo el mundo comenzaron a presionar para que los equipos regresaran al trabajo presencial; otros ya habían hecho la transición a esquemas híbridos o al *home office* voluntario y permanente.

Respecto a Elon Musk y su visión particular del mundo del trabajo, ya se conocían algunos detalles. Él mismo ha contado que llegó a trabajar hasta 120 horas a la semana y dormía en su oficina, aunque también ha reconocido que no es un ritmo saludable. Sin embargo, llaman la atención algunas cosas de la comunicación a sus empleados. El control, pues cualquier excepción a las nuevas reglas debe ser autorizada y firmada por él mismo. La falta de confianza en su gente, pues considera que quienes laboran a distancia simulan trabajar. El concepto de "trabajo duro", pues pareciera que son más relevante las horas laboradas de forma presencial que los resultados esperados.

"Por supuesto, hay empresas que no necesitan esto. Pero, ¿cuándo fue la última vez que enviaron un gran producto nuevo? Hace tiempo. Tesla ha creado y, de hecho, creará y fabricará realmente los productos más emocionantes y significativos de cualquier empresa de la Tierra. Esto no sucederá si se hace por teléfono", expresó.

¿Son más productivas las personas sólo por ir a la oficina? Ésa es una respuesta que empresas y trabajadores tendrán que dar con datos y resultados; muchos han demostrado que la flexibilidad funciona. El desafío no es menor.

¡Spoiler alert! *Twitter, la empresa que pretende comprar Elon Musk, tiene una política de trabajo remoto totalmente abierta para sus empleados.*



## Opacidad del Tren Maya

El desarrollo de la infraestructura es básico para el crecimiento del país y para la generación de empleos. Pero para cumplir este axioma se requiere que la inversión esté destinada a proyectos rentables y productivos; especialmente la inversión pública, la cual debe provocar al sector privado para participar de manera complementaria generando un círculo virtuoso que estimule el mercado interno y genere oportunidades de desarrollo regional y nacional. Lamentablemente, en el pobre México con visión hacia el pasado en el que las autoridades pretenden sumirnos, los pocos proyectos de inversión que tenemos están destinados al fracaso.

Las tres megaobras del gobierno federal tienen en común algo: no hay un sólo peso de inversión privada y también son las más opacas de la historia de México. Su dudosa rentabilidad no convenció a ningún inversionista, además, la información de los recursos alrededor de sus respectivas construcciones no se ha revelado y; como ustedes saben, la opacidad es la madre de la desconfianza.

La idea de un tren que promoviera el sureste no sonaba mal. Pero no han logrado informar como mitigarán la deforestación, la destrucción de cenotes, las cuevas de murciélagos de la zona, las reservas naturales, ni tampoco como será el manejo real de las zonas arqueológicas de la región; los últimos hallazgos ya rebasaban más de 25,000 monumentos, y 130 entierros y pinturas rupestres en la ruta.

De los siete tramos que recorrerá el Tren Maya en casi 1,600 kilómetros desde Tabasco hasta Quintana Roo, tres no tienen Manifestación de Impacto Ambiental, casi 40% del proyecto, es decir, en una región donde tenemos el sistema de ríos

subterráneos más grande del mundo y una infinidad de flora y fauna protegida, nuestro gobierno hace caso omiso a la regulación ambiental. Por eso es absurdo que en la página web del tren maya [www.trenmaya.gob.mx](http://www.trenmaya.gob.mx) uno de los principales objetivos aparezca como "cuidar el medio ambiente" ¿cierto?

El manejo de los millonarios recursos de su construcción es igual de oscuro. Hace unos días, el INAI ordenó a Fonatur mayor transparencia en los contratos de este proyecto y solicitó algunos, como el de los durmientes, que son los que sostendrán y separarán los rieles, a lo que la dependencia contestó que "no se localizaron los mismos", faltando al principio de máxima publicidad obligado por la ley.

Mientras el Fonatur no quiere revelar la información de los contratos de los durmientes, el 10 de junio en Balancán, Tabasco, **Javier May**, Director General del Fondo, así como el Gobernador Carlos Merino visitaron la empresa y fábrica China Communications Constructions en la que informaron justamente que se están produciendo 1,200 durmientes diarios que se utilizarán en las vías del Tren Maya. Entonces, ¿hay o no hay contratos?

Cerrar las brechas económicas entre el norte y el sur debe ser una prioridad, pero cuando se usa ese discurso como un mero pretexto para destruir nuestro medio ambiente y para ocultar actos de corrupción el fin se pierde. Por eso, debemos exigir mayores niveles de transparencia y rendición de cuentas por parte de quienes nos gobiernan; sólo así habrá confianza, modernidad y desarrollo en su actuar frente a los ciudadanos. Desafortunadamente este es el país de Morena, no el México de prosperidad e incluyente que merecemos.



## Salud y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

# México, en la cola de AL en inversión en salud

**A**mérica Latina es hoy en día una de las regiones que mejor crece en el ámbito farmacéutico, específicamente para la farmacéutica Roche, de origen suizo, cuyo negocio se incrementa a doble dígito en la región y están convencidos de que pueden mantener ese ritmo por varios años.

Así lo considera su director para América Latina, **Rolf Hoenger**, con quien platicamos en su reciente visita a México. Nos comenta que para Roche Pharma, América Latina significa entre 6 y 7% del total de sus ventas, que frente al 50% que representa Estados Unidos parecería menor, pero al ser una zona con grandes necesidades de salud les implica un crecimiento significativo.

Cuestionado sobre los principales retos, Hoenger ubica a la inversión en salud como el principal. La Organización Panamericana de la Salud (OPS) recomienda a los países invertir 6% de su PIB en salud, y sin embargo el promedio en AL es de 3.7% respecto del PIB. Hay países que han conseguido elevar este índice, como Colombia, Costa Rica y Uruguay que invierten entre 7 y 8% empujando hacia arriba el promedio, e incluso Argentina que está mejorando su sistema. México, sin embargo, está en la cola-junto con Perú, Bolivia Paraguay- con uno de los niveles más bajos con 2.6% del PIB de inversión pública en salud y por tanto con un gasto de bolsillo muy elevado el cual tiende a aumentar la pobreza de la población.

Es un indicio lamentable pues se ignora que dedicar recursos en mejorar la salud de una población es de lo más rentable productiva y socialmente.

Conforme un estudio de la consultoría Baker Mckenzie, cada dólar invertido en salud genera de 2 a 4 dólares en cualquier economía, y eso es lógico al ver que

una persona saludable es más productiva; el problema es que en México los líderes del sector salud no han sido buenos en argumentar ante quienes deciden los presupuestos por qué invertir más en salud favorece la economía.

El asunto es que el beneficio no es tan inmediato, y, por tanto, políticamente no es tan rentable. La consecuencia de ello ha sido un gasto de bolsillo demasiado elevado. Y como muestra están los consultorios adyacentes a farmacias, convertidos en punta de lanza para la atención primaria en México, algo que no es de presumir.

El segundo desafío para el directivo de Roche en la región es conseguir que la innovación en medicinas sea aceptada por los sistemas para que sí llegue a los pacientes. "No existe para un investigador nada más frustrante que hacer todo el desarrollo, conseguir un producto que da resultados y que nadie reciba la innovación" Para ello, dice, se requiere que el mundo médico entienda los medicamentos innovadores y que el pagador entienda el valor del acceso y su beneficio multiplicador que a la larga reduce costos para el sistema de salud.

En este sentido, comenta que México está empezando a destacar en investigación clínica gracias a una mayor celeridad en la aprobación de protocolos de parte de Cofepri. Roche invierte 280 millones de pesos y planea duplicar esa cantidad para el 2024 y mantenerse como la farmacéutica que más invierte en este renglón en el país. Considera que el potencial de México en estudios clínicos es excelente oportunidad de convertirse en un país muy competitivo considerando las grandes ventajas que le da su infraestructura médica, el gran número de hospitales que atiende a millones de pacientes y el conocimiento que ya hay en torno a la Investigación clínica en las instituciones.

Al mismo tiempo, ello ayuda al sistema de salud a elevar el conocimiento, tener una fuente de recursos y atender gratuitamente con opciones innovadoras a muchos pacientes.



## Empieza la cumbre privada de López Obrador

**A**l final, sin López Obrador y su fobia a las reuniones de primer nivel, México firmó todos los documentos que Estados Unidos puso frente a los asistentes a la Cumbre de las Américas en Los Ángeles.

Claro que el canciller Marcelo Ebrard fue a repetir palabra por palabra el discurso de su jefe, pero al final sacó la pluma y sumó a México a La Declaración de Los Ángeles.

Y qué bueno que así fue, que más allá de un posicionamiento dogmático lopezobradorista, México mantiene el sentido común de no distanciarse en el fondo de la agenda de Washington, por más que en la forma la 4T aproveche la ocasión para hacer estridencia a favor de los gobiernos impresentables de la región.

La Declaración de Los Ángeles básicamente se enfoca en temas migratorios y México se comprometió no sólo a aumentar el número de permisos laborales para migrantes sino a garantizar hasta 20,000 puestos de trabajo al año para guatemaltecos y aumentar la regularización migratoria de otros 20,000 trabajadores que se quieren quedar en México y no irse a Estados Unidos.

El gobierno de Joe Biden no necesita hacer mucho cabildeo con México

para restar espacios a la creciente influencia China en el continente, porque ahí están las cláusulas del TMEC para ello. Pero sí que necesita que el gobierno de Andrés Manuel López Obrador se ponga las pilas en materia de cambio climático.

Y si López Obrador no va a la Cumbre, la élite política encargada del tema ambiental va a él.

Hoy mismo llega a México y directamente a Palacio Nacional, John Kerry enviado presidencial estadounidense para temas ambientales.

Y viene claramente a buscar acuerdos para que México se comprometa de manera más clara y extensa con las energías limpias y renovables.

Los principios de la propaganda marcan que se puede afirmar algo, aunque se haga exactamente lo contrario, ocurre todas las mañanas, y a pesar de que el presidente López Obrador jure que México es líder en las energías limpias, la realidad es que la apuesta de su gobierno es por el carbón, el combustóleo y todo bajo el mayor control monopólico estatal posible.

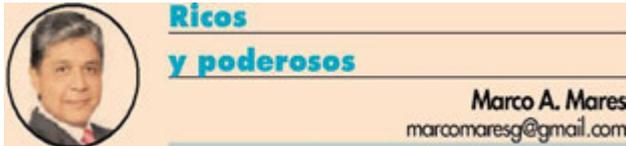
Es posible que Kerry le traiga al presidente López Obrador las fotografías satelitales que demuestran que Pemex dejó escapar miles de toneladas de gas metano de sus plataformas en el Golfo de México, en diciembre pasado.

Podría tomarse el tiempo de explicarle los efectos devastadores de ese gas en el calentamiento global y seguro que podría ser pie para hablar más seriamente de lo que México tiene que hacer para comprometerse con el planeta.

El gobierno mexicano tendrá también sus cumbres habituales con el embajador Ken Salazar, quien seguirá haciendo surco en ese camino tan recorrido hacia Palacio Nacional a donde acude constantemente lo mismo solo que con empresarios que defienden sus legítimos intereses.

Y como cereza del pastel, López Obrador estará en La Casa Blanca frente al presidente Joe Biden el próximo mes hablando de la larga lista de temas bilaterales que no se pueden interrumpir por desplantes dogmáticos, como no ir a la Cumbre de la semana pasada.

**A pesar de que el presidente López Obrador jure que México es líder en las energías limpias, la realidad es que la apuesta de este gobierno es por el carbón.**



**Ricos  
y poderosos**

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## Altán Redes, sacrificio fiscal

El gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** concretó el primer rescate de una empresa privada con recursos públicos.

A través de la banca de desarrollo: Banobras, Bancomext y Nafin aportaron alrededor de 3 mil millones de pesos, con lo que Altán Redes se salva de la quiebra y el gobierno toma el control.

El propósito del gobierno lopezobradorista es brindar internet a los municipios más marginados del país.

Es el mismo propósito, incumplido, bajo la administración privada de Altán Redes, a pesar de las ventajas con las que inició operaciones.

Además de la inyección por los 3 mil millones de pesos para su rescate, Altán redes venía recibiendo un subsidio anual por 4,377 millones de pesos, en virtud del precio de descuento, al que le entregó el gobierno el espectro radioeléctrico.

El sacrificio fiscal, en 20 años de concesión, es de mil 780 millones de dólares, advierte el experto en telecomunicaciones, **Javier Tejado**.

A diferencia de operadores como ATT ó Telmex, que han tenido que pagar elevadas cantidades por el espectro radioeléctrico, Altán Redes recibió esa ventaja.

El modelo con el que fue diseñada la empresa fracasó y la cobertura que está teniendo, no es la que se habían comprometido tener. Es poco probable que opere eficientemente y en consecuencia el dinero que se le está inyectando más lo que está dejando de ingresar por el precio de descuento de entre 90 y 95% del espectro radioeléctrico, se va a ir a un hoyo negro.

El Presidente de la República, al anunciar el rescate de Altán Redes el pasado jueves (9 de junio), afirmó que su intención es llevar internet hasta las comunidades más alejadas del país.

No mencionó las cantidades que invertirá la banca de desarrollo pero aseveró que su gobierno compró la mayoría de las acciones con lo que ahora estará controlada por el Estado mexicano.

Esa empresa va a permitir —dijo— que haya internet en todos los pueblos, ya es de la Nación. El Estado mexicano es socio ma-

yoritario y ya tiene la dirección, la administración de la empresa.

En pocas palabras, el Jefe del Ejecutivo, considera que bajo el control del gobierno mexicano, ésta empresa podrá hacer realidad su oferta de internet para todos.

La banca de desarrollo concede para el rescate un crédito por 161 millones de dólares, es decir 41 por ciento de los recursos y el 59% restante será de los accionistas, proveedores y clientes.

A pesar de que como candidato y como Presidente de México, López Obrador rechazó el rescate de empresas, ahora, por primera vez está accediendo a que con recursos públicos, su gobierno rescate a una empresa privada.

Altán Redes, es la empresa operadora de la llamada Red Compartida que vende servicios como telefonía e Internet fijos y móviles a terceras marcas que a su vez lo revende al usuario final. Altán Redes se acogió a un proceso de concurso mercantil desde julio del 2021, para reestructurar pasivos con 119 acreedores por 29 mil 811 millones 819 mil 312.18 pesos. Esa cantidad equivale a unos 1 mil 521.50 millones de dólares.

Altán redes cerró abril de este año con 6 millones de usuarios entre hogares, empresas y consumidores finales.

Sin embargo, esa masa de clientes ha sido insuficiente para que la empresa tenga rentabilidad y retorno de inversiones.

Veremos si el deseo presidencial se cumple. Pero por lo visto, la operación de Altán Redes, tiene un problema de origen. Su objetivo social, le impide tener rentabilidad y al no tenerla no puede cumplir con sus compromisos de cobertura.

### Atisbos

En materia de inflación no hay lugar para la autocomplacencia gubernamental. La ligera disminución que registró, al bajar de 7.68% a 7.65% no debería festejarse, cuando los productos básicos como alimentos y bebidas y tabaco subieron 11.27%. El pronóstico es de que muy probablemente ya no aumente más el nivel inflacionario pero que se mantendrá alto por más tiempo. El subgobernador de Banxico, **Jonathan Heath**, ya anticipó que Banxico podría aplicar un aumento adicional de 75 puntos base a su tasa de referencia. Seguiremos con inflación alta y dinero caro. Al tiempo.



**DINERO**

*Inflación mundial no cede //  
Truena Biden contra las petroleras  
// Arranca Morena la presidencial*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**A**L CIERRE DE mayo la inflación interanual de Estados Unidos se situó en 8.6 por ciento, la más alta de los últimos 40 años. En España cerró en 8.7 por ciento (en marzo el índice había sido de 9.8 por ciento; hay una mejoría).

**EN MÉXICO, SEGÚN** el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, en la segunda quincena de mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor cerró en 7.65 por ciento, con un ligero aumento respecto a la primera (7.58 por ciento). Es más del doble del objetivo del Banco de México. En la base de la carestía están el alza en alimentos, el petróleo y la guerra en Ucrania, aunque en México gasolina y diésel están subsidiados por el gobierno, y quizás eso explica la diferencia con Estados Unidos y España.

**LA GASOLINA REGULAR** en el país contiguo trepó a cinco dólares el galón la última semana, promedio nacional, de acuerdo a la AAA –organización nacional de automovilistas–. Equivale a unos 26.50 pesos, calculando con un dólar de 20 pesos, aunque los últimos días ha estado a una cotización menor.

**LAS PETROLERAS, CON** el precio del barril arriba de 110 dólares, registran ganancias extraordinarias. ¿Hay solución? Todos voltean a ver a los bancos centrales. Tendrán que seguir subiendo los intereses en los préstamos; ese es un trago amargo para los consumidores.

**“Exxon gana más que Dios”**

**CON LAS ELECCIONES** de noviembre encima, el presidente Biden ahora apunta a las compañías de petróleo y gas; comenzó con ExxonMobil. “¿Por qué no perforan? Por qué ganan más dinero no produciendo más petróleo”, expresó.

**“EXXON, COMIENZA A** invertir y comienza a pagar tus impuestos.” El presidente demócrata expresó que se asegurarían de que

todos supieran cuánto se estaba beneficiando Exxon. “Exxon ganó más dinero que Dios el año pasado.”

**PARA SER PRECISOS**, la ganancia neta de Exxon fue de 23 mil millones en 2021, compensando la pérdida de 22.4 mil millones en 2020. Comparativamente, las utilidades de la petrolera saudita Aramco son superiores: ganó 39 mil 500 millones de dólares sólo en el primer trimestre de este año.

**EN MATERIA DE** impuestos, Exxon pagó 2.8 mil millones de dólares en el primer trimestre de 2022, según Macrotrends y CSI Market.

**Arranca “la grande”**

**TRES PUNTEROS DE** la campaña presidencial coincidieron en un acto de unidad en Toluca: Claudia Sheinbaum, Marcelo Ebrard y Adán Augusto López Hernández. No asistió Tatiana Clouthier, aunque días antes el presidente López Obrador la mencionó como probable finalista.

**EL MENSAJE DE** la reunión fue claro: primero, nuestra lucha es por conservar el poder de Morena, luego ya veremos. Fue el inicio de la campaña que pasa por las elecciones de los estados de México y Coahuila, en 2023, y luego la Presidencia de la República en 2024.

**LAS REGLAS DEL** juego son los estatutos del partido: la designación del candidato será mediante encuesta. En realidad, serán dos: la primera para achicar al pelotón de *suspirantes* y la segunda, sólo con cuatro o cinco, la efectiva.

**PARA DISIPAR DUDAS** de lo que se trató la movilización, Mario Delgado tuiteó: “Desde Toluca, estado de México, en compañía de los liderazgos de nuestro movimiento y miembros del gobierno de la #4T, anunciamos el inicio de los trabajos de organización y movilización rumbo a las batallas que tendremos en 2023 y 2024. ¡Estamos más unidos que nunca!”

## La recomendación

“**LA ÚNICA COSA** es que no se distraigan en sus funciones, o sea tienen que trabajar 16 horas en el gobierno y en las ocho que les quedan de las 24 del día agarrar para hacer sus campañas, unas dos, tres, y que duerman cinco horas, pero que las 16 dedicadas al gobierno se mantengan”, recomendó el presidente López Obrador a sus colaboradores.

**¿TIENE FAVORITO ANDRÉS Manuel?** Probablemente sí, en el fondo de sus afectos. Pero no habrá dedazo. Todos arrancan de cero.

## Twitterati

**REITERO: EL @PRI\_NACIONAL** debe pedir perdón a la sociedad mexicana por los errores políticos cometidos en el pasado. Sólo así podremos avanzar en el presente.

Dulce María Sauri @DulceSauri

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

## Operación Salvar al mundo

Top 15 de países con el mayor # de dosis administradas

Países	Dosis administradas	Esquema completo (%)	Dosis de refuerzo (%) <sup>m</sup>
China	3,397,315,599	88.9	–
India	1,962,351,204	69.0	2.70
Estados Unidos	589,896,625	66.1	31.0
Brasil	446,745,262	79.3	47.2
Indonesia	415,385,585	62.1	17.4
Japón	282,077,041	81.2	60.6
Bangladesh	271,076,347	71.8	14.6
Pakistán	252,923,261	59.4	5.20
Vietnam	223,070,073	81.6	60.2
México **	208,630,697	62.6	41.5
Alemania	180,359,043	77.6	66.0
Rusia	167,269,203	50.6	9.80
Filipinas	150,995,394	64.3	13.1
Irán	149,957,751	68.8	32.7
Francia	148,063,245	81.1	59.4
Global total	11,972,014,144		

Fuente: Bloomberg. La agencia recopila información de medios, privados y gubernamentales.

<sup>m</sup>Los porcentajes de esquema completo y dosis de refuerzo se refieren a la población total del país.

\*\*La subsecretaría de Salud no atendió una solicitud para actualizar su información.



# REPORTE ECONÓMICO/WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

## Balanza de pagos (Primer trimestre 2022)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

EN EL PRIMER trimestre del año la balanza de pagos del país se saldó de la siguiente forma: Una entrada neta de recursos externos (pasivos para México) en la cuenta financiera de 6 mil 720 millones de dólares que financió el déficit en cuenta corriente (-6 mil 523 m), el de la cuenta de capital (-6 millones), y el de errores y omisiones (-191 millones) (Gráfico 1). Seguimos financiando con dinero ajeno nuestro déficit externo, y ésto, aunque el monetarismo neoliberal lo aplauda, es mala práctica para economías como la nuestra donde comercio, inversión externa y flujos financiero-monetarios sin límites ni regulaciones son altamente nocivos.

	Millones de dólares			Var
	2020	2021	2022P	22/21
<b>CTA CORRIENTE (I - II)</b>	<b>-7,232</b>	<b>-9,277</b>	<b>-6,523</b>	---
Bal de mercancías	3,519	-1,424	-4,936	---
Export/ventas (X)	108,403	111,995	132,132	18.0
Import/compras (M)	104,885	113,419	137,068	20.9
Bal de servicios	-1,243	-3,971	-2,543	---
Servs vendidos (X)	7,804	4,597	8,587	86.8
Servs adquiridos (M)	9,047	8,568	11,130	29.9
<b>Balanza de renta</b>	<b>-10,980</b>	<b>-14,353</b>	<b>-11,366</b>	---
Ingresos por renta	2,586	2,841	3,633	27.9
Egresos por renta	21,566	17,194	14,999	-12.8
<b>Bza de transferencias</b>	<b>9,472</b>	<b>10,471</b>	<b>12,323</b>	---
Ingresos secundarios	9,715	10,702	12,612	17.8
Egresos secundarios	243	231	290	25.3
Memorandum				
<b>Cta Corriente (saldo)</b>	<b>-7,232</b>	<b>-9,277</b>	<b>-6,523</b>	---
Ingresos totales (+)	128,509	130,135	156,964	20.6
Egresos totales (-)	135,740	139,412	163,487	17.3
<b>CTA DE CAPITAL<sup>1</sup></b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	---
<b>CTA FINANCIERA<sup>2</sup></b>	<b>-6,232</b>	<b>-6,612</b>	<b>-6,720</b>	---
<b>Inversión directa</b>	<b>-16,098</b>	<b>-14,061</b>	<b>-13,974</b>	---
De mex en exter (activ)	5,569	2,465	5,615	127.8
De extr en Méx (pasiv)	21,667	16,527	19,589	18.5
<b>Inversión de cartera</b>	<b>-2,381</b>	<b>5,637</b>	<b>1,582</b>	---
De mex en el exter (activ)	432	4,162	5,105	22.7
De extr en Méx (pasiv)	2,812	-1,475	3,524	338.8
<b>Derivad financ (neto)<sup>3</sup></b>	<b>6,287</b>	<b>306</b>	<b>-161</b>	---
<b>Otra inversión</b>	<b>6,123</b>	<b>-737</b>	<b>2,343</b>	---
De mex en exter (activ)	8,513	653	6,659	919.1
De extr en Méx (pasiv)	2,391	1,390	4,316	210.5
<b>Activos de reserva<sup>4</sup></b>	<b>4,300</b>	<b>1,812</b>	<b>3,934</b>	---
Var de reserv intern bta	6,752	245	1,831	---
Ajustes por valoración	-2,452	1,566	2,102	---
<b>ERRORES Y OMIS<sup>5</sup></b>	<b>1,010</b>	<b>2,672</b>	<b>-191</b>	---

(1) La presentación actual del FMI reduce la Cuenta de Capital a un registro de las transferencias de capital entre residentes y no residentes (2) Endeudamiento neto (-) significa que los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Esto implica que los pasivos netos incurridos (inversiones extranjeras) son mayores que la adquisición neta de activos financieros (inversiones de mexicanos en el exterior). Préstamo neto (+) se refiere a lo opuesto. (3) Las transacciones netas son activos menos pasivos. No incluyen derivados que forman parte de los activos de reserva. (4) Variación total de reserva internacional bruta menos ajustes por valoración. (p) preliminares. Corrige cifras anteriores Fuente: Banco de México

SEGÚN LAS CIFRAS (eternamente) preliminares del Banco de México, el déficit trimestral mencionado en cuenta corriente de -6 mil 523 mdd es el menor en la última década, ya que el del año anterior que reportamos de -5 mil 135 m resultó ser con cifras corregidas de -9 mil 277 mdd (Gráfico 2).

LA BALANZA DE mercancías, la más importante de las cuatro que integran la cuenta corriente, registró un déficit de -4 mil 936 mdd, el más alto para igual período al menos en las últimas dos décadas (Gráfico 3).

LA BALANZA DE servicios (viajeros, transportes, seguros...) registro en el trimestre -2 mil 543 mdd, sin variaciones significativas (Gráfico 4).

LA BALANZA DE renta (utilidades de la inversión directa, intereses sobre deuda...) también en déficit crónico, registró números rojos por -11 mil 366 mdd (Gráfico 5).

LA BALANZA DE transferencias es como de costumbre la única superavitaria con 12 mil 323 millones de dólares, siendo la cifra de ingresos por remesas familiares de 12 mil 522 millones.

LA SALIDA DE capital mexicano (17 mil 379 mdd) en el trimestre, representa el mayor monto desde 2017 (23 mil 639 m). Del total, 5 mil 615 m fueron a inversión directa en el exterior y 11 mil 764 m a inversión financiera, cifra casi igual al ingreso por remesas familiares (Gráfico 6).

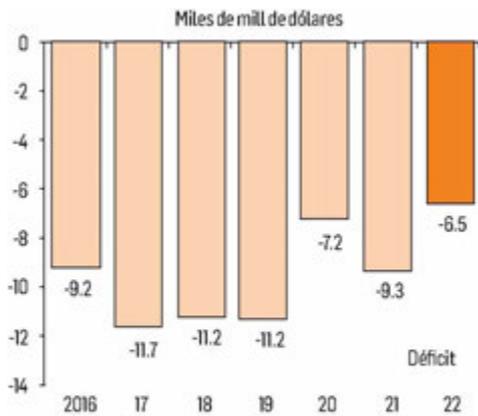
LA TENENCIA DE valores gubernamentales por extranjeros volvió a su positiva tendencia de reducción y se ubicó en el trimestre en 81 mil 289 millones de dólares (Gráfico 7). La desinversión foránea fue principalmente en bonos.

(Millones de dólares)	2019	2020	2021	2022
<b>DESTINO EXT (TOT)</b>	<b>6,884</b>	<b>14,514</b>	<b>7,281</b>	<b>17,379</b>
Inversión directa (IED)	2,097	5,569	2,465	5,615
Inversión financiera	4,787	8,945	4,815	11,764
Invers de cartera	-271	432	4,162	5,105
Otra inv/depositos fin	5,058	8,513	653	6,659

Fuente: UNITE con datos Banco de México

### G-7 TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES INTERNOS POR NO RESIDENTES 2017-2022 (MZO)

	(Millones de dólares)					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>TOTAL</b>	<b>118,792</b>	<b>115,904</b>	<b>91,029</b>	<b>86,505</b>	<b>93,765</b>	<b>81,289</b>
Saldos a precios de mercado						
Cetes	11,386	14,378	7,486	6,692	6,444	5,851
Bonos	103,286	97,700	81,545	77,676	82,836	68,561
Udibonos	4,081	3,522	1,727	1,975	2,408	4,675
Boncos D	31	26	54	13	2,070	2,062
Rnac*	8	279	217	150	5	3

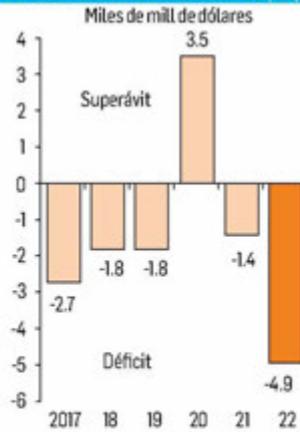


Fuente: UNITÉ con datos del Banco de México (G-1)



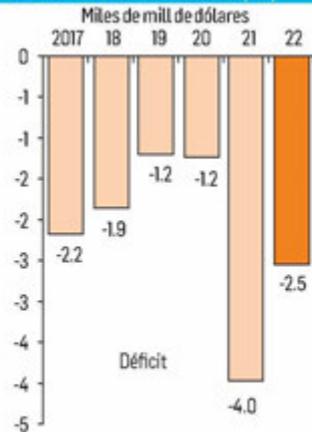
(\*) Bonos de Protección al Ahorro Fte: UNITÉ c/d de Banxico

G-3 BZA COMERCIAL 2017-22 (T-I)



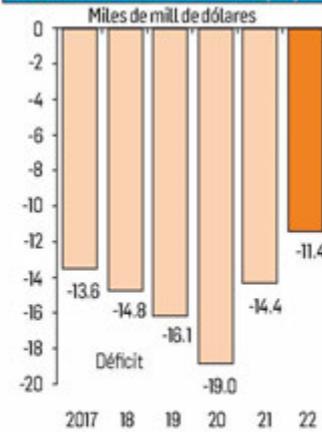
Fuente: UNITÉ con datos del Banxico

G-4 BZA DE SEVS. 2017-22 (T-I)



Fuente: UNITÉ con datos del Banxico

G-5 BZA DE RENTA. 2015-22 (T-I)



Fuente: UNITÉ con datos del Banxico



## MÉXICO SA

*Economía global: recorte tras recorte //*

*Situación mundial, color de hormiga //*

*Cumbre de las Américas: ¿“exitosa”?*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**T**IJERA EN MANO, los organismos multilaterales se han dado vuelo en recortar, informe tras informe y en cuestión de meses, sus propias estimaciones sobre el supuesto crecimiento económico mundial, perspectiva que, según ellos, resultaba “altamente positivas” al inicio de 2022, pero a mediados del año tales instituciones han desinflado a tal grado sus respectivas euforias que ahora el panorama resulta por demás alarmante, pero siempre por “factores coyunturales”, totalmente ajenos, según dicen, al depredador modelo económico impuesto desde hace cuatro décadas.

**POR LAS AFILADAS** tijeras del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional e instituciones similares han pasado sus perspectivas económicas, las cuales del “ya casi superamos el efecto negativo de la pandemia” ahora advierten que la situación global es color de hormiga. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) no se quedó atrás y divulgó su más reciente recorte sobre el particular, del que da cuenta el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados. De él se toman los siguientes pasajes. Va, pues.

**LA OCDE (PERSPECTIVAS económicas mundiales. El precio de la guerra)** ha reducido brusca-mente sus proyecciones de crecimiento para las principales economías del mundo desde su análisis previo (diciembre de 2021). Actualmente, prevé un incremento del PIB mundial de 3 por ciento para este año, 1.5 puntos porcentuales menos que lo previsto anteriormente (4.5 en diciembre). Para 2023, la organización proyecta un aumento de 2.8, frente al estimado de 4.4 en el último mes del año pasado.

**LOS ANTERIOR REFLEJA**, en parte, las profundas recesiones en Rusia y Ucrania; las restricciones relacionadas con la última ola de contagios de la variante ómicron en China, con las adicionales perturbaciones en las cadenas de

suministro globales, así como un crecimiento más débil de lo esperado en la mayoría de las economías, especialmente en Europa, donde se incorpora un embargo a las importaciones de petróleo y carbón rusos.

**EN ESTADOS UNIDOS**—debido al ritmo más rápido de normalización de la política monetaria y la expiración de las medidas fiscales relacionadas con la pandemia que reducirá el impulso sobre la economía— se prevé que la desaceleración: de 5.7 por ciento en 2021 a 2.5 en 2022 y a 1.2 en 2023. Se espera que las economías europeas, en particular las fronterizas con Rusia o Ucrania, sean las más afectadas por los recientes acontecimientos. Esto refleja mayores aumentos de los precios del gas en Europa, más que en otros lugares, y vínculos comerciales y energéticos más fuertes que los pactados antes de la guerra con Rusia.

**LA DESACELERACIÓN DEL** crecimiento, aunque aguda, está siendo amortiguada por las estrictas condiciones del mercado laboral, la implementación del plan de recuperación Next Generation (puesto en marcha por la Unión Europea) y el apoyo fiscal a hogares y empresas afectados por los mayores costos de la energía. Se proyecta que el crecimiento del PIB en la zona euro se desacelerará de 5.3 por ciento observado en 2021 a 2.6 en 2022 y a 1.6 en 2023. No obstante, es probable que el embargo petrolero en 2023 debilite aún más el crecimiento y prolongue las presiones al alza sobre la inflación en esa zona.

**LA ECONOMÍA DE** China ha perdido dinamismo y refleja, en parte, las estrictas medidas que se mantienen vigentes para erradicar la propagación del virus, así como la débil inversión inmobiliaria, por lo que se prevé que el crecimiento de su PIB sea de 4.4 por ciento, poco más de la mitad del crecimiento en 2021 (8.1 por ciento) en 2022 antes de repuntar a 4.9 en 2023.

**LA INFLACIÓN SE** mantiene al alza en todo el mundo, erosionando el ingreso real disponible y los niveles de vida de los hogares y, a su vez, reduciendo el consumo. Se proyecta que la inflación de los precios al consumidor se mantendrá elevada, antes de retroceder en 2023 a medida que disminuyan las presiones sobre la cadena de suministro y los precios de los productos básicos, y comience a sentirse el impacto de condiciones monetarias más estrictas.

**DICEN QUE LA** Cumbre (excluyente) de las Américas fue “un éxito”. ¿En serio?, porque lo relevante fueron las exigencias de que termine el bloqueo a Cuba, desaparezca la OEA –perro lame suelas de Estados Unidos– y se avance en los temas relevantes para el continente, es decir, lo mismo que en las ocho cumbre previas, todo, hasta ahora, irresuelto.

## Las rebanadas del pastel



Como muestra de la prisa de los propietarios de Vkusno & tochka (que sustituyó a McDonald's en Rusia) por cambiar de marca a

tiempo para la reapertura, gran parte de los envases de las papas fritas y las hamburguesas eran blancos. Foto Afp



SPLIT FINANCIERO

## RESCATE DE ALTÁN REDES

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

A penas en este espacio le comentamos que el plan de la CFE era impulsar su perfil de Telecomunicaciones, y que en ello bajo el brazo venía el concretar y hacer realidad por todos los medios el soñado Internet para Todos, justamente con la subsidiaria de la Comisión Federal de Electricidad, que encabeza Manuel Bartlett. Hoy nos enteramos que ha decidido convertirse en el socio mayoritario de Altán Redes, con la que pretende el cumplir esa promesa que hizo la Cuarta Transformación antes de llegar al poder. El tema que se señala es que sin una reestructura en la regulación en el sector de telecomunicaciones, podría condenarse al fracaso este anhelado sueño, y más teniendo a esa empresa en tribunales.

A Altán Redes se le obligó a reconocer sus deudas, como parte de su proceso de concurso mercantil. Y ahí están los créditos pendientes con 119 empresas. Las que están en la lista son Axtel, ATC Holding Fibra México, Walmart, Nokia, Huawei, ICA Flour, Telmex, AT&T, Televisa, Telesites, por plasmar algunas. Así que con la decisión tomada México tendrá que salir al quite en el cumplimiento de esos compromisos pendientes, donde también está en la lista Bancomext y Nacional Financiera. Lejos ha quedado su origen durante el gobierno de Felipe Calderón y que en el de Enrique Peña Nieto se le entregó la concesión de la Red Compartida, donde a la distancia, su plan de negocios como hoy, es un total fracaso y lo seguirá siendo mientras no se admita como rescate y se piense que con sólo desecharlo será sostenible.

El Gobierno del Presidente Andrés Manuel López Obrador cree que teniendo el absoluto control logrará su ambicioso plan. Ser dueño del espectro no garantizaría absolutamente nada, mucho menos que sea totalmen-

te gratuito al usuario final; si bien en el presupuesto hay una partida para proyectos de telecomunicaciones, habrá que analizar de dónde saldrán los recursos para fortalecer este anuncio muy presumido en la mañana, donde el discurso es: "Así como compramos una refinería en Texas, ahora se logró tener la mayoría de la empresa Altán, que va a significar tener Internet en todos los pueblos, plazas públicas, en todos los sitios de interés colectivo. Está garantizado que habrá Internet para todos". Carlos Lerma Cotera es el que tendrá en sus manos esto que se encuentra en concurso mercantil, que además tiene como socios al Fondo de Infraestructura de Morgan Stanley, International Finance Corporation del Banco Mundial, Fondo China México, CKD Infraestructura México, Isla Guadalupe Investments, entre otros; incluso a Huawei, Nokia y hasta CAF que aportó 50 millones de dólares. Así que el galimatías no está fácil. La 4T tiene en realidad poco tiempo antes de que el Presidente López Obrador entregue el poder a su sucesor, a menos que el plan sea tan ambicioso que trascienda por varios sexenios.

**Empresa defraudadora.** Ante la complejidad del panorama económico nacional, es necesario cuidar cualquier tipo de inversiones, especialmente si

éstas se van a realizar con sociedades de mala reputación, como es el caso de Xifra Business Group, S.A.P.I. de C.V., promotora de Inversión de Capital Variable, la cual fue denunciada incluso por uno de sus fundadores, George Goodman, en una entrevista para el programa en redes sociales.

Explica el entrevistado que Xifra Business Group no es una sociedad autorizada para poder realizar la captación de recursos del público, ni solicitar fondos, así como tampoco puede ofrecer productos de inversiones y prometer rendimientos sobre la misma. Incluso advierte al público en general y en particular a inversionistas e interesados en criptomonedas, tener cuidado con los ofrecimientos de este grupo que, a todas luces, es fraudulento. Son tiempos de cuidar cada peso invertido y de estar alertas ante empresas defraudadoras.

**Voz en off.** Alguien en AT&T México pensó que era buen idea contratar a Gabriel Contreras, excomisionado del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), como vicepresidente legal y de asuntos externos y *general counsel*. El tiempo nos dirá si tuvieron la razón, pero de que tuvo desaciertos en el IFT los tuvo, y que dejó muchos pendientes, por supuesto. Hoy sonrío desde otra posición en una empresa que no hace mucho pensaba irse del país...



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### GUERRA POR CFEMÁTICOS: 4,500 MDP EN JUEGO

POR MAURICIO FLORES

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

El proyecto de licitar la renovación de los casi 1,200 cajeros automáticos para el pago del consumo eléctrico en todo el país ya desató las primeras batallas de una guerra que tiene por eje seis contratos que suman cerca de 4,500 millones de pesos en la Comisión Federal de Electricidad: desde finales de mayo empezaron los tironeos y caballazos entre las áreas clave de la dirección corporativa de administración que encabeza Rubén Cuevas y la poderosa área CFE Subsidiaria Suministradora de Servicios Básicos, a cargo de José Martín Mendoza, para definir los términos específicos de las características técnicas de los equipos que captan el 38% de la cobranza de la paraestatal a cargo de Manuel Bartlett.

Los CFEMáticos fueron los primeros cajeros automáticos habilitados en el país para el pago de servicios por allá de 1992, que progresivamente se instaló en lugares públicos, plazas comerciales y las oficinas de CFE a fin de dar atención las 24 horas a una clientela que actualmente suman 43 millones de personas y empresas. Sin embargo, hoy son equipos veteranos con edades de entre 10 y 20 años que no pudieron renovarse en medio de la pandemia de Covid-19 y que ahora se busca retomar... con empresas que entre otras cosas cumplan con la Certificación CFE L1000-II que, obviamente, la CFE sólo dispensa esa certificación.

Lo que busca CFE son comprar 5 modelos de cajeros automáticos (Lobby, Loby CR, Auto, STE y STK) que acepten pago en billetes –30 billetes con denominación de hasta mil pesos– monedas así como devolución en papel y metálico; pero además implica la adaptación con

sistemas de seguridad, impresión térmica de comprobantes, pantallas táctiles, lector óptico, cámara de seguridad con detección de movimientos, computadora con procesador Intel Core i5 o superior, recicladora de billetes; pero además, ofrecer el interfaz con los sistemas de la CFE, refacciones, reparación y mesa de soporte técnico diario... y por si fuera poco, la obra civil para retirar los viejos equipos y adaptar los espacios a los nuevos cajeros, así como la disposición de los que van de salida. Por eso valen lo que valen los contratos...

**Operadores CFEMáticos.** Y por ello también el tamaño de los empujones con los que se buscan despejar el camino para que sólo ganen los "elegidos de la señora", ablandando los parámetros marcados por CFE Subsidiaria Suministradora de Servicios Básicos. Y precisamente para lograr los "mejores acuerdos" hay dispuesta una

bonita mesa en el Hotel St. Regis de la Ciudad de México, donde una amable dama –quien no es funcionaria de la CFE– que es conocida como Laurita "N", acompañada de otro "no funcionario" (pero que se mueve como aceituna en martini dentro de la compañía), Elías *el chistoso* Vásquez, ofrecen facilitar el acceso a ése y a otros concursos usando para ello el nombre de "la señora". Lo bueno es que Andrés Manuel López Obrador sacó el pañuelo blanco.

**Ricardo Salinas, tumbando mitos.** Cuatro de las ideas que mantienen el subdesarrollo y autoritarismo recibieron sendos hachazos por parte de Ricardo Salinas Pliego durante el Foro Latinoamericano para la Libertad 2022 organizado por Atlas Network en coordinación con el Centro Ricardo B. Salinas Pliego. Ahí, en conversación con un formato novedoso, en conversación con Antonella Marty, el presidente de Grupo Salinas tundió los mitos 1) el pobre es pobre porque el rico es rico; 2) imperativo redistribuir la riqueza de los que más tienen; 3) necesitamos un populista que nos salve; y 4) la globalización destruye la humanidad.

El tajo central fue cuando sentenció "todos somos desiguales por definición, todos hacemos cosas distintas, la clave está en las buenas ideas y en la libertad para competir. Los pobres quieren tener oportunidades de trabajar, de crecer. La globalización no es más que la gente eligiendo lo que más le conviene. Debe haber más empresarios en el mundo interesados en el tema de la libertad".

Se puede concluir, pues, que siendo la libertad esencia de la democracia, es el antídoto contra autocracias de todo signo.



## PESOS Y CONTRAPESOS

### DE LA INFLACIÓN

POR ARTURO DAMM ARNAL

**L**a inflación es la pérdida del poder adquisitivo de nuestro dinero (con la misma cantidad de dinero, al paso del tiempo, compramos una menor cantidad de los mismos bienes y servicios, pérdida que compensas ganando más dinero) y, dado que el trabajo se paga con dinero, también es la pérdida en el poder adquisitivo de nuestro trabajo (con la misma cantidad de trabajo, al paso del tiempo, compramos una menor cantidad de los mismos bienes y servicios, pérdida que compensas trabajando más), por lo cual, dado que tenemos derecho al producto íntegro de nuestro trabajo, lo cual implica el derecho al poder adquisitivo íntegro del mismo, la inflación viola el derecho de propiedad privada. ¿Quién es el responsable? Ya sea porque la ocasiona, ya sea porque la permite, el Banco de México.

Ya tenemos los datos de inflación para mayo. Estos son los principales resultados.

Considero, en primer lugar, la inflación anual, comparando cada mes con el mismo mes del año anterior. En enero fue 7.07 por ciento; en febrero 7.28; en marzo 7.45; en abril 7.68; en mayo 7.65. Después de tres meses (febrero, marzo y abril) de repunte, en mayo hubo un ligero descenso, de tres décimas de punto porcentual. ¿Respiro en la tendencia al alza o cambio hacia la tendencia a la baja?

La inflación anual de mayo resultó 4.65 puntos porcentuales mayor que la meta puntual de infla-

ción del Banco de México, 3.00 por ciento, lo que equivale al 116.3 por ciento. Resultó 4.81 puntos porcentuales mayor que la de mayo de 2020, 2.84 por ciento, lo que equivale al 169.4 por ciento. Resultó 1.76 puntos porcentuales mayor que la de mayo de 2021, 5.89 por ciento, lo que equivale al 29.9 por ciento.

Tomo en cuenta, en segundo lugar, la inflación mensual, comparando cada mes con el mes anterior. En enero la inflación fue 0.59 por ciento; en febrero 0.83; en marzo 0.99; en abril 0.54; en mayo 0.18. Luego de dos meses (febrero y marzo) de repunte se

sumaron dos meses (abril y mayo) de descenso, pasando de una inflación mensual de 0.99, en marzo, a otra de 0.18, en mayo. ¿Cambio de tendencia a la baja o respiro en la tendencia alcista?

La inflación mensual de mayo resultó 0.07 puntos porcentuales menor que la meta puntual de inflación del Banco de México, 0.25 por ciento, lo que equivale al 28.0 por ciento. Resultó 0.20 puntos porcentuales menor que la de mayo de 2020, 0.38 por ciento, lo que equivale al 52.6 por ciento. Resultó 0.02 puntos porcentuales menor que la de mayo de 2021, 0.20 por ciento, lo que equivale al 10.0 por ciento.

En términos anuales, tanto si comparamos con la meta de inflación, como si lo hacemos con la inflación de mayo de 2020 y 2021, la inflación de mayo pasado resultó mayor. Malo.

En términos mensuales, tanto si comparamos con la meta de inflación, como si lo hacemos con la inflación de mayo de 2020 y 2021, la inflación de mayo pasado resultó menor. Bueno.

La inflación promedio anual entre enero y mayo fue 7.43 por ciento. La inflación promedio mensual fue 0.63 por ciento.

En lo que va del siglo XXI, entre enero de 2001 y mayo de 2022, en México se acumuló una inflación del 150.52 por ciento. Entre enero de 1970 (mes a partir del cual contamos con esta información), y mayo pasado (último mes para el que tenemos la información), la inflación acumulada es 999,605.62 por ciento, algo inaceptable.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

*jesus.rangel@milenio.com*



## El Tesoro y México; Rusia y alimentos

**E**l Tesoro de Estados Unidos mantuvo a México dentro de la “lista de monitoreo” de 12 países que merecen “una atención cercana a sus prácticas monetarias, cambiarias y políticas macroeconómicas” para evitar que manipulen su tipo de cambio y obtengan ventajas competitivas injustas en el comercio. No es cualquier cosa: los multimillonarios subsidios a los energéticos y luz en el país pueden entrar en este señalamiento.

El informe enviado al Congreso destacó que el “deterioro de las políticas estructurales seguirá pesando sobre el crecimiento de México”, y que los esfuerzos por aumentar el dominio de Pemex y CFE “desplazan recursos públicos del gasto esencial y desalientan la inversión en energía renovable, lo que reducirá los costos a usuarios y liberará espacio fiscal para inversiones más productivas y sociales”.

Agregó que las “cancelaciones de proyectos importantes o el desplazar al sector privado amenazan aún más con retrasar la recuperación y reducir el potencial de crecimiento a largo plazo de México, al perpetuar una tendencia de inversión privada insuficiente”.

Las observaciones se hicieron el viernes, dos días antes la 12 Conferencia Ministerial de la Organización Mundial de Comercio (OMC) en Ginebra, donde se abordará la problemática del comercio mundial, las inversiones, los subsidios en combustibles fósiles, la

seguridad alimentaria, vacunas y medicinas, las cadenas de suministro, la solución de diferencias, el comercio electrónico y otros.

Claro, las condenas a la “agresión” de Rusia contra Ucrania estuvieron presentes y 56 países firmaron una declaración conjunta de apoyo a Ucrania, entre ellos México; China no. Por esta situación varios delegados advirtieron que se avecina una crisis alimentaria con aumentos en los precios del trigo de 56 por ciento en mayo respecto al año anterior, cereales 30 por ciento, aceites vegetales 45 por ciento y fertilizantes en 128 por ciento.

**Wang Wentao**, ministro de Comercio de China, dijo que la reforma a la OMC debe promover “la globalización, no revertirla”, con una economía mundial abierta y mantener el sistema multilateral de comercio. **Katherine Tai**, representante comercial de Estados Unidos, pidió dar respuestas a las crisis actuales y dejar a un lado “ideologías que nos dividen”.

**Vladimir Ilichev**, viceministro de Desarrollo Económico de la Federación de Rusia apuntó que ni la “hiperinflación de los precios de alimentos, energía y bienes de consumo ni el cambio climático” se resolverán “restringiendo el comercio, cerrando fronteras o desmantelando el derecho mercantil”, y que están dispuestos a participar “activa y responsablemente” para mejorar el mercado mundial de alimentos. El éxito de la seguridad alimentaria dependerá de “una evaluación objetiva y equilibrada de la situación actual y sus causas subyacentes”. ■■■



## IN- VER- SIONES

### RED COMPARTIDA

#### Deja Infraestructura México a Altán Redes

Muy oportuno. Apenas unas horas después de que el Presidente anunciara el control gubernamental sobre Altán Redes, el CKD Infraestructura México aprovechó para notificar a los inversionistas que desde el 1 de junio vendió su participación total en el fideicomiso de Altán Redes, encargada de construir la red compartida a escala nacional.

### BIENES RAICES

#### Fibra Nova extiende alquiler a Electrolux

El fideicomiso de infraestructura y bienes raíces Fibra Nova, que preside Óscar Eugenio Baeza Fares, firmó con la empresa multinacional Electrolux la extensión de un contrato de arrendamiento de instalaciones industriales en Ciudad Juárez, Chihuahua, por 13 años más, por lo que su vencimiento será hasta diciembre de 2035.

### INNOVACIÓN Y CERTEZA

#### Economía alista plan de política industrial

La Secretaría de Economía, que encabeza Tatiana

Clouthier, reporta que muy pronto presentarán un documento de política industrial que será innovador y dará certeza al sector empresarial. En su creación participaron el CCE, el Consejo Mexicano de Negocios, Canacintra y Coparmex.

### FINANCIAMIENTO

#### Fintech Klar obtiene recursos por 90 mdd

La fintech de microcréditos Klar, que dirige Stefan Möller, llegó a su cuarta ronda de inversión; captaron 90 millones de dólares de los fondos General Atlantic, Prosus, IFC y Endeavor Catalyst. Ahora buscan mejorar y exploran adquisiciones. En total cuentan con 150 millones en financiamiento.

### FIRMA DE BEBIDAS

#### Valle Redondo cuida empleos pese a covid

La maquiladora de bebidas de frutas Valle Redondo, que dirige Alejandro Cetto Silva, conservó durante la pandemia todos los empleos en sus tres plantas en Aguascalientes y Chihuahua gracias al crecimiento en ventas. La empresa procesa 70 mil toneladas anuales de frutas para 5 millones de cajas de bebidas sin alcohol.





**MOMENTO  
CORPORATIVO**

**ROBERTO AGUILAR**

## Maquia Capital, potencia regional de agronegocios

Discretamente Guillermo Cruz y Jerónimo Peralta, fundadores de Maquia Capital, están posicionándose como el nuevo modelo de empresarios mexicanos con resonancia global. Pese a su edad, ambos acumulan una vasta experiencia y conocimiento empresarial que les permitió diseñar un modelo de negocios que combina novedosas mecánicas de financiamiento bursátil; agronegocios con un enfoque en la alta tecnología; América del Norte, como su cobertura geográfica principal, y al mismo tiempo promueven los criterios sustentables como un requisito ineludible en todas sus inversiones.

Y es que el pasado viernes Agrinam Acquisition Corporation, un SPAC patrocinado por Agrinam Investments que se había anunciado desde enero, y donde participan Maquia Capital y Demeter Capital, presentó su prospecto final de colocación válido en todas las provincias y territorios de Canadá, excepto Quebec, para recabar hasta 138 millones de dólares, considerando la opción de sobreausignación, ligeramente menor a las expectativas iniciales de hasta 150 millones de dólares, y que fueron afectadas por la coyuntura financiera y bursátil global. Este es uno de los primeros SPAC's que se colocarán este año, y dependiendo de las condiciones de los mercados podrían ser cinco más durante los próximos meses.

De acuerdo con el prospecto definitivo, Agrinam Acquisition Corporation pretende centrar su búsqueda en una o más empresas que operen en la industria de los agronegocios en América del Norte, ya sea en el sector primario con enfoque en los llamados súper alimentos y productos de

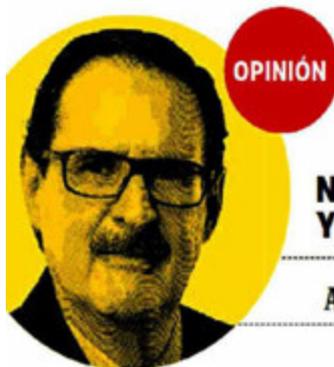
invernadero con alta tecnología, e incluso vinos que se produzcan en nuevas regiones para tomar ventaja de otros productores.

Lexington Capital, que dirige Agustín Tristán, cuenta con una unidad especializada en agronegocios: Demeter Capital, que es responsabilidad de Luis Alberto Ibarra, que acumula inversiones por más de 300 millones de dólares en más de 40 proyectos y empresas agroindustriales en México.

Por su parte Maquia Capital es el principal asesor en materia de gobierno corporativo en México, con una cartera de más de 100 empresas agroindustriales, dentro de las que se encuentran las 65 más importantes del país.

Maquia Capital tienen una división de venture capital enfocada a startups, una especializada en crecimiento, preparación y consolidación de empresas para colocarlas en el mercado bursátil, y la enfocada en los llamados activos alternativos mediante SPAC's. El año pasado, Maquia Capital colocó exitosamente dos SPAC's: Maquia Capital Acquisition Corporation, con más de 200 millones de dólares; y Benessere Capital Acquisition Corporation, con 115 millones de dólares. Además, Maquia Capital ha recaudado cerca de 500 millones de dólares de los inversionistas globales institucionales más importantes del mundo, como Blackstone, entre muchos otros.

Maquia Capital es el principal asesor en gobierno corporativo en México, con una cartera de al menos 100 empresas agroindustriales



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

**ALBERTO AGUILAR**

## Ventas directas resisten pandemia, crecen 3.5% en 2021 e inflación reto este 2022: AMVD

Aunque las ventas directas han mostrado su resiliencia en muchas crisis, la que generó el Covid-19 fue diferente.

Más de un millón de promotores en ese sistema se quedaron sin tener una interacción directa con la clientela para promocionar.

Hubo que ingeniársela para entregar los pedidos y las compañías debieron acelerar los canales digitales que el año pasado crecieron 11%.

Dicha industria superó la prueba. La Asociación Mexicana de Ventas Directas (AMVD) que encabeza **Magdalena Ferreira**, a la sazón timón de Avon, ya tiene el número de crecimiento del 2021, que fue del 3.5%.

Ferreira resalta el logro. México, que es el 8° mercado más importante del mundo y se-

gundo de AL tras Brasil, creció entre 2 y 3 puntos más que ese país.

En belleza y cuidado personal es el 44% de la facturación, nutrición 34%, 11% hogar y 7% moda (joyería, lencería, zapatos).

Sólo el mercado de belleza y cuidado personal, incluido también el comercio tradicional significa 224,000 mdp según CANIPEC de **Pedro Hoth** y ya por producto, fragancias es el 34%, maquillaje 21%, cremas corporales 33% y faciales 11%, según Kantar Worldpanel de **Fabián Ghirardelly**.

Ahí en esa categoría, Mary Kay de **Paul Van Der Linden** es líder y Natura que comanda **Hans Werner** ya tiene el segundo sitio, seguida de Jafra de **María Dolores Sánchez**.

Este 2022 plantea nuevos desafíos por la inflación, la caída del poder de compra y los cambios a los patrones de consumo. Ferreira se abstiene de formular un pronóstico del desempeño para fin de año, aunque reconoce que la dinámica se muestra lenta.

Ayudará para acotar el alza de precios la enorme competencia. Hasta ahora el incremento es del 5%, o sea por abajo de la tasa general.

Dadas las modificaciones en los hábitos de consumo, una categoría que deberá recobrar su importancia ya con la movilidad, es maquillaje. También labiales. Igual fragancias va rezagada, no así cuidado de la piel que creció.

A futuro entre los desafíos, amén de la inflación, también habrá que superar la disrupción de las cadenas productivas. Las empresas también deben reforzar el canal digital para consolidar un negocio híbrido al que se han subido cada vez más jóvenes.

Como quiera horizonte con muchas oportunidades.

### **OXXO BATALLA AQUÍ POR CAÍDA DEL CONSUMO Y MÁS A AL**

Y si de cambios de patrones de consumo hablamos, para Femsas que lleva Daniel Rodríguez Cofré la coyuntura no ha resultado sencilla. Sobre todo en Oxxo aún ahora la rentabilidad de buena parte de sus 20,172 unidades aquí no se ha recuperado. Las de centros co-

merciales o en zonas de negocios mejoran, pero no a nivel de la prepandemia. Inclusive las ubicadas en áreas residenciales se ven limitadas por el poder de compra. De ahí el énfasis de avanzar fuera de nuestras fronteras. Oxxo ya se extendió a Brasil, Perú, Colombia y Chile, cuenta con 328 unidades y va por más.

### **CRÉDITO REAL PAUSA TEMPORAL PARA EVALUAR RADIÓPOLIS**

La posición de Crédito Real que preside Ángel Romanos Berrondo en Radiópolis no necesariamente se tocaría por ahora. Si bien por ahí habría un par de interesados, Prisa ha manifestado que no tiene interés en vender su 50%. Además con Miguel Alemán Magnani, el otro socio, ha mejorado la relación, por lo que quizá se abra algún tiempo para evaluar la rentabilidad.

### **ROBAN DE EQUIPAJES EN VIVAEROBUS DEL AICM**

La criminalidad no cede y la clientela de VivaAerobus que lleva Juan Carlos Zuazua padece su impacto con robos en los equipajes en el AICM. El fin de semana, pasajeros constataron la sustracción de sus pertenencias. Se reportó a la aerolínea y no hubo respuesta. Esta situación, se asegura, se ha vuelto recurrente.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## TELECOM EN — PERSPECTIVA —



***Se advierte una recuperación del sector de telecomunicaciones en México, con niveles cercanos a los de antes de la crisis pandémica***

**D**

urante el primer trimestre de 2022 (1T-2022), el sector de telecomunicaciones registró un crecimiento anual de 3.4 por ciento, que se aproxima a niveles prepandémicos, mientras que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1.6 por ciento durante el mismo periodo, esto representa un crecimiento 2.1 veces mayor que la economía nacional.

Los ingresos totales por servicios de telecomunicaciones contabilizaron 129 mil millones de pesos (mmdp), resultantes de una trayectoria dinámica del mercado móvil que contribuyó con 73.9 mmdp (57.3 por ciento del total), 4.4 por ciento más en su comparativo anual, pero también del segmento de TV de paga y servicios convergentes con una aportación de 32.5 mmdp, al crecer 6.2 por ciento en términos anuales.

Ambos mercados registran una trayectoria ascendente en términos de ingresos, en el caso de las telecomunicaciones móviles atribuible al creciente consumo de servicios pese a la coyuntura inflacionaria en la que se encuentra la economía. Mientras que la TV de paga y empaquetamientos registra un incremento en la preferencia y contratación de estos, al

**El sector de  
Telecom creció  
3.4 por ciento  
en el primer  
trimestre de  
2022**

generar mayor valor agregado para los consumidores mexicanos.

En contraste, la provisión de servicios fijos (telefonía y banda ancha) continúa en *números rojos*, al alcanzar 22.6 mmdp en ingresos, un descenso de 3.6 por ciento al comparar con el 1T-2021. Este dinamismo a la baja resulta del prolongado ajuste tarifario de la banda ancha y la sus-

titución de la telefonía fija por los servicios móviles.

Una preocupación reciente es la evolución de precios de los diferentes bienes y servicios de la economía mexicana, no siendo la de los servicios de telecomunicaciones la excepción.

No obstante, de acuerdo con cifras publicadas por el Inegi, al mes de abril de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en sus componentes de telefonía fija, telefonía móvil, internet y TV paga registra una trayectoria prácticamente sin variaciones en todos esos mercados, en contraste con la tendencia alcista de los precios de la economía en su conjunto.

Mientras que la inflación acumulada durante los primeros cuatro meses del año (enero-abril de 2022) ascendió a 9.2 por ciento, la telefonía móvil registra un incremento de precios de tan sólo 0.4 por ciento, la telefonía fija se mantuvo constante, el servicio de internet aumentó 0.6 por ciento y la TV de paga en 1.1 por ciento. Por su parte, los empaquetamientos de *triple play* registraron un descenso de 23 por ciento en sus niveles de precios, a partir del incremento de las velocidades de internet en los diferentes paquetes ofrecidos.

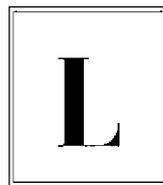
Con las métricas referidas, se advierte una recuperación destacable del sector de telecomunicaciones en México, con niveles de crecimiento que se aproximan a los registrados antes de la crisis pandémica. Esta circunstancia deriva de la intensificación en la contratación y uso de los servicios, que se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



## AL MANDO



***El día de hoy comenzará operaciones en México Cementos Torices al mando de Christopher Torices que competirá en la industria cementera***



La industria cementera mexicana es la segunda más grande de América Latina tan sólo detrás de Brasil. Se estima que México cuenta con la capacidad de producir alrededor de 42 millones de toneladas anuales (3.5 millones al mes) de cemento de acuerdo con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), que preside **Francisco Javier Solares Alemán**.

Por esta razón, es una buena noticia que el día de hoy comenzará operaciones en México Cementos Torices al mando de **Christopher Torices**, que competirá en la industria cementera y de la construcción.

Dicen los que saben, que de acuerdo con datos de la Cámara Nacional del Cemento (Canacem) en 2019, último año que se tienen reportes, se produjeron 27 millones de toneladas de cemento gris, 571 mil toneladas de cemento blanco y tres millones de toneladas de cemento mortero.

Esto se traduce en al menos 20 mil empleos directos generados por la industria y una aportación de 1 por ciento del PIB del país. Por último, el Directorio Estadístico Nacional

**Se produjeron  
27 millones  
de toneladas de  
cemento**

de Unidades Económicas (DENUE) estima que en 2019 se alcanzó un ingreso total de 122 mil 337 millones de pesos.

**MODERNIZAN PROCESOS**

En Traxión, que lleva **Aby Lijtszain**, la modernización se ha instalado en sus tres segmentos de negocio. Los resultados de sus plataformas tec-

nológicas se reflejan fuertemente en el primer trimestre del año con crecimientos de 86 por ciento en los ingresos, así, las innovaciones también han significado la apertura a negocios ligeros en activos, la generación de *dashboards* para la toma de decisiones oportunas, mejorías en la calidad de los servicios, integración de procesos robotizados e inteligencia artificial para eliminar los errores humanos, creación de algoritmos predictivos para mejorar las operaciones que desarrollan a lo largo de la cadena de suministro, aprovechamiento de data para profesionalizar a los colaboradores, sin olvidar los sistemas anticolidión parte de un sistema integral de telemetría. La meta está en equiparar las capacidades de los transportistas mexicanos con países como Estados Unidos.

**EL LEGISLATIVO Y EL MUNDO**

La presidenta del Senado de la República, **Olga Sánchez Cordero**, realiza una gira de trabajo a Marruecos, Bélgica y Turquía para reunirse con delegaciones parlamentarias y misiones diplomáticas, así como para participar en asambleas de organizaciones internacionales como la Unión Interparlamentaria que agrupa a 178 cuerpos legislativos. Marruecos y Turquía son países clave y reconocidos como la puerta del mundo a los continentes africano y europeo, por un lado, y asiático y europeo, por el otro. Mientras que Bélgica es la sede del parlamento europeo. Sánchez Cordero fue recibida por **Aziz Akhannouch**, Jefe de Gobierno de Marruecos, y **Asmaa Rhlaïou**, alcaldesa de la ciudad de Rabat.



## UN MONTÓN — DE PLATA —



### #OPINIÓN

*La empresa es número uno en el país en la proveeduría de servicio de misión crítica en quirófanos, tanto públicos como privados*

## LA ESTRATEGIA DE VITALMEX



Me reuní con la directora general de Vitalmex la semana pasada, **Luisa Suárez**. Es una de las estrategias más completas que he conocido, con una visión de negocio integral sobre la industria de servicios médicos articulados, en la que la compañía domina desde hace años. Esta empresa es número

uno en el país en la proveeduría de servicio de misión crítica en quirófanos, tanto públicos como privados. Es probablemente uno de los emprendimientos que con mayor solidez se ha visto crecer y que despuntará nacional e internacionalmente por la estrategia que está implantando.

Vitalmex provee el servicio de insumos, instrumental y materiales para que los quirófanos trabajen de la manera más eficiente posible, maximizando la utilización, reduciendo las horas promedio utilizadas en cada cirugía, y descargando por completo al personal médico de la compleja tarea de procuración de insumos. El cirujano y sus asistentes deben ocuparse del paciente, no de si faltó un stent o un bisturí.

Esta compañía es una de las historias más inspiradoras del emprendimiento nacional. La firma fue fundada por **Jaime**

### **Recibió fuerte capitalización de fondos de inversión**

**Cervantes**, quien detectó las fallas constantes de los procesos que reinaban en las cirugías en hospitales hace décadas, y propuso cambios para corregirlas.

Su creación derivó en una firma que actualmente cuenta con más de mil 250 empleados en Alemania, Estados Unidos y México. La empresa recibió fuerte capitalización de fon-

dos de inversión y, si bien su estructura de capital ha cambiado parcialmente de manos, su gestión se profesionalizó y la firma se institucionalizó.

A la nueva CEO de Vitalmex le sobra capacidad para potenciar el carácter "humano y noble" de la compañía, que está creciendo su oferta de servicios en Estados Unidos y Europa. Recientemente compró a un proveedor de instrumental médico de alta precisión en Alemania, y ahora trabaja en una alianza con empresarios de Polonia para fabricar torres de laparoscopia de última generación.

La estrategia de Vitalmex va ahora hacia la inteligencia artificial. La firma ya cuenta con un área de inteligencia que utiliza modelos en impresoras 3D para darle al cirujano impresiones de tumores a extirpar o de órganos afectados, con objeto de reducir la incertidumbre sobre lo que el médico hallará en el interior y proveer información más precisa que la que proveen los Rayos X o las resonancias.

### **RICARDO SALINAS**

El presidente del Grupo Salinas, **Ricardo B. Salinas Pliego**, pronunció un potente discurso en el Latin America Liberty Forum 2022. Puso el dedo en la llaga: *"¿Qué clase de dignidades podrá tener una persona que se pasa toda la vida recibiendo caridad? No, los pobres quieren tener oportunidades de trabajar, crecer y de volverse ricos y definitivamente la riqueza no es un acervo, todo el tiempo están naciendo oportunidades nuevas"*.



## CORPORATIVO —



***Como si hubieran tenido una bola de cristal, la empresa de telefonía se adelantó a los impactos que trajo la pandemia en las telecomunicaciones***



unque en su momento fue cuestionada por la industria, la estrategia de Telefónica de regresar espectro al gobierno de México le ha dado oxígeno para consolidar su permanencia el mercado de telefonía móvil.

La empresa que comanda aquí **Camilo Aya Caro** no sólo se adelantó a un mercado de telefonía móvil donde preponderantemente ha ganado más terreno, al bajar su costo financiero le permitió sortear el desplome de la economía que trajo la crisis sanitaria, y ahora los impactos de la inflación.

Será a finales de este mes cuando Telefónica entregue el tercer y último tranche de espectro radioeléctrico, y con ello migre su tráfico a ATT al frente de **Mónica Aspe Bernal** que con dicho movimiento también ha hecho más rentable su red.

Este mes, Telefónica devolverá al gobierno el espectro de las regiones 2, 7, y 8 que cubren Chiapas, Tabasco, Yucatán, Quintana Roo, Campeche, Sinaloa, Puebla y Guerrero en un proceso en el que se garantiza desde la conectividad de sus abonados hasta el manejo apropiado de infraestructura.

En 2019, cuando se tomó la decisión de regresar espectro,

### **La firma española devolverá al gobierno espectro radioeléctrico**

las críticas no se hicieron esperar, pero ante las eficiencias que ha logrado esquemas similares se exploran en otros países.

En la estrategia de Telefónica destaca también el complementar espectro con los activos de Altan.

**Ana de Saracho**, directora de Política Regulatoria de Telefónica dice que una prueba de la efectividad de

su estrategia es que sus 23 millones de usuarios en nuestro país no tuvieron afectación en la migración hacia la red de ATT.

Tampoco han estado *cruzados de manos* en momentos complicados para las empresas y las familias, y desde el año pasado lanzaron un plan llamado Movistar Libre que se sustenta en su estrategia digital donde el cliente desde su plataforma puede hacer cambios para priorizar su consumo, lo que ha sido muy bien recibido ante la estrechez económica de los últimos meses.

### **LA RUTA DEL DINERO**

**Ricardo Benjamín Salinas Pliego** ofreció una conferencia magistral denominada "Una Cultura de Libertad" en el marco del Latin America Liberty Forum 2022 del Atlas Network. En su conversación con **Antonella Marty**, directora de Relaciones Públicas de Atlas Network, el presidente de Grupo Salinas abordó los mitos y realidades sobre temas como la libertad, internacionalización y prosperidad incluyente donde sostuvo que "la globalización no es más que la gente eligiendo lo que más le conviene", por ello pidió dimensionar el papel que ha jugado ésta en el desarrollo de las sociedades en momentos en que hay un impulso hacia el cierre de mercados y fronteras. En el foro, Salinas Pliego compartió el micrófono con **Francis Fukuyama**, académico de la Universidad de Standford y con líderes de talla internacional como **María Clara Escobar**, **José Benegas**, **Marian Tupy**, **Dora de Ampuero**, **Berta Valle** y **Martín Krau**.



OPINIÓN

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

## Ventas directas resisten pandemia, crecen 3.5% en 2021 e inflación reto este 2022: AMVD

Aunque las ventas directas han mostrado su resiliencia en muchas crisis, la que generó el Covid-19 fue diferente.

Más de un millón de promotores en ese sistema se quedaron sin tener una interacción directa con la clientela para promocionar.

Hubo que ingeniársela para entregar los pedidos y las compañías debieron acelerar los canales digitales que el año pasado crecieron 11%.

Dicha industria superó la prueba. La Asociación Mexicana de Ventas Directas (AMVD) que encabeza **Magdalena Ferreira**, a la sazón timón de Avon, ya tiene el número de crecimiento del 2021, que fue del 3.5%.

Ferreira resalta el logro. México, que es el 8° mercado más importante del mundo y se-

gundo de AL tras Brasil, creció entre 2 y 3 puntos más que ese país.

En belleza y cuidado personal es el 44% de la facturación, nutrición 34%, 11% hogar y 7% moda (joyería, lencería, zapatos).

Sólo el mercado de belleza y cuidado personal, incluido también el comercio tradicional significa 224,000 mdp según CANIPEC de **Pedro Hoth** y ya por producto, fragancias es el 34%, maquillaje 21%, cremas corporales 33% y faciales 11%, según Kantar Worldpanel de **Fabián Ghirardelly**.

Ahí en esa categoría, **Mary Kay de Paul Van Der Linden** es líder y **Natura** que comanda **Hans Werner** ya tiene el segundo sitio, seguida de **Jafra de María Dolores Sánchez**.

Este 2022 plantea nuevos desafíos por la inflación, la caída del poder de compra y los cambios a los patrones de consumo. Ferreira se abstiene de formular un pronóstico del desempeño para fin de año, aunque reconoce que la dinámica se muestra lenta.

Ayudará para acotar el alza de precios la enorme competencia. Hasta ahora el incremento es del 5%, o sea por abajo de la tasa general.

Dadas las modificaciones en los hábitos de consumo, una categoría que deberá recobrar su importancia ya con la movilidad, es maquillaje. También labiales. Igual fragancias va rezagada, no así cuidado de la piel que creció.

A futuro entre los desafíos, amén de la inflación, también habrá que superar la disrupción de las cadenas productivas. Las empresas también deben reforzar el canal digital para consolidar un negocio híbrido al que se han subido cada vez más jóvenes.

Como quiera horizonte con muchas oportunidades.

### **OXXO BATALLA AQUÍ POR CAÍDA DEL CONSUMO Y MÁS A AL**

Y si de cambios de patrones de consumo hablamos, para Femsa que lleva Daniel Rodríguez Cofré la coyuntura no ha resultado sencilla. Sobre todo en Oxxo aún ahora la rentabilidad de buena parte de sus 20,172 unidades aquí no se ha recuperado. Las de centros co-

merciales o en zonas de negocios mejoran, pero no a nivel de la prepandemia. Inclusive las ubicadas en áreas residenciales se ven limitadas por el poder de compra. De ahí el énfasis de avanzar fuera de nuestras fronteras. Oxxo ya se extendió a Brasil, Perú, Colombia y Chile, cuenta con 328 unidades y va por más.

### **CRÉDITO REAL PAUSA TEMPORAL PARA EVALUAR RADIÓPOLIS**

La posición de Crédito Real que preside Ángel Romanos Berrondo en Radiópolis no necesariamente se tocaría por ahora. Si bien por ahí habría un par de interesados, Prisa ha manifestado que no tiene interés en vender su 50%. Además con Miguel Alemán Magnani, el otro socio, ha mejorado la relación, por lo que quizá se abra algún tiempo para evaluar la rentabilidad.

### **ROBAN DE EQUIPAJES EN VIVAAEROBUS DEL AICM**

La criminalidad no cede y la clientela de VivaAerobus que lleva Juan Carlos Zuazua padece su impacto con robos en los equipajes en el AICM. El fin de semana, pasajeros constataron la sustracción de sus pertenencias. Se reportó a la aerolínea y no hubo respuesta. Esta situación, se asegura, se ha vuelto recurrente.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## Reflexiones sobre el comportamiento de los mercados financieros...

Luego de una semana negativa para los mercados generada por las decisiones que están tomando los principales bancos centrales del mundo, la pregunta que nos queda es, ¿qué pasaría si la guerra Rusia-Ucrania alcanzara un fin en estos próximos tres meses, qué sucederá realmente con la inflación? ¿Cómo será el comportamiento en ese caso de los energéticos y de los alimentos?

Hoy, los bancos centrales asumen un escenario prolongado de la guerra con una combinación problemática en el reordenamiento de las cadenas de suministro aprovechando condiciones de crecimiento mundial.

Sin embargo, ya hay fuertes alertas de riesgos de una desaceleración económica a rápida velocidad. El momento complicado de China con su política de "cero COVID" y un enfriamiento de su sector inmobiliario, los precios crecientes y constantes en productos y servicios, cambios en el comportamiento del consumidor hacia productos sustitutos, reducción en su tasa de ahorro, mayor endeudamiento de personas, familias y empresas, así como aumento en inventarios en empresas comerciales y ajustes en el gasto de empresas hacia el tema publicitario, están impactando la actividad mundial y ganancia

corporativas, incluyendo a China, Estados Unidos y la Zona Euro que representan más del 70% de la aportación al crecimiento mundial.

En lo que va del 2022, el petróleo se ha incrementado alrededor del 60%, el gas natural 130% y la gasolina cerca del 90%. Así mismo, en alimentos, el trigo ha subido un 45% por la importancia que tiene en Ucrania, el maíz 20%, el arroz 13%, entre otros.

Pero, ¿qué sucedería en los mercados si se llegara a anunciar el "fin de la guerra", qué impacto inicial tendrían y luego a mediano plazo? Hoy sabemos que el petróleo de Rusia es crítico en el mundo y sustituirlo llevará tiempo, más del que se pensaba.

Consideramos que una demanda más ordenada de productos, con el fin de la guerra y una desaceleración económica que no alcance "recesiones profundas", volverá a normalizar la inflación global.

Hoy, todo lo vemos del lado negativo y seguramente el anuncio de la FED de un aumento de 50 o 75 puntos base en la tasa de interés así como ratificación de una reducción de su Hoja de Balance, quizá a mayor velocidad, seguirán incidiendo en los mercados en el corto plazo, pero también podría aprovecharse estos ajustes para

terminar de conformar portafolios de inversión con mejores valuaciones.

Habrá que ver si el índice dólar supera los 105 dólares, o el rendimiento del bono del tesoro a 10 años superara la zona de 3.20% a 3.45%, o si un Nasdaq, mercado de mayor impacto hasta ahora, penetrara los 10,300 puntos, sería una referencia de que el riesgo podría ser mayor en tiempo, pero estos niveles se respetan.... vendrán buenas oportunidades!!

### LAS FRANQUICIAS SE VUELVEN UNA OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN

Existen más 90 mil puntos de venta franquiciados en México, cada unidad genera aproximadamente nueve empleos en promedio, es decir, 900 mil empleos directos en total. Este sector representa el 4.2% del Producto Interno Bruto (PIB), el sector franquicias siempre ha demostrado crecimiento y estabilidad, México tiene el quinto lugar a nivel mundial en franquicias de acuerdo con Juan Manuel Gallastegui, CEO de la Consultora Gallastegui Armella Franquicias.

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



## TAQUÍMETRO

POR

Memo Lira  
Editor Autos RPM

## Las siete plazas de más valor: segmento especial

Cuando hablamos de familias mexicanas, siempre pensamos en la familia inmediata reunida en diferentes espacios, aunque también pensamos a la familia ampliada con abuelos, tíos, primos y amigos, por lo que un vehículo para transportarlos a todos debe ser capaz de estar a la altura. Las camionetas ayudan mucho a enfrentar este problema, aunque con un precio elevado si las queremos de siete plazas; cuando la trasera es plegable y deja poco espacio de carga, o al revés, buen espacio de carga, pero deja solo a cinco pasajeros.

La flexibilidad es lo que buscan las familias y, al no llegar a camionetas de tres filas como las SUV más famosas o las minivanes por presupuesto. Las alternativas eran pocas hasta que nos llegó un tipo de vehículo monovolumen que siempre está dispuesto a llevar a siete pasajeros con la máxima comodidad posible y una tercera fila funcional, la cual llega a ser cómoda y hasta con aire acondicionado y portavasos.

Es un segmento que solo existe en México dentro de Norteamérica y al que bien nos hemos adaptado con la producción de países asiáticos. Hablo de los monovolúmenes que nos ofrecen Toyota con la Avanza, Suzuki con la Ertiga y la XL7, así como la última en llegar, la Expander

de Mitsubishi.

Todas en una escalera de precio casi perfecta, donde parecen no canibalizarse, pues inicia la recién renovada Avanza; le sigue la Ertiga que llega a su grado máximo con la XL7; y, la Expander que decidió entrar en el segmento con el precio más alto en la oferta de monovolumen de siete plazas. La más accesible, donde el usuario debe de contemplar el equipamiento que trae y también la de más reciente renovación es la Avanza, que ahora luce mucho más familiar y menos utilitaria o "flotillera". Inicia en 314 mil 900 pesos y sube a su versión con caja continuamente variable a 347 mil 900 pesos; justo donde entra la Suzuki Ertiga, que inicia en los 354 mil 990 pesos en su versión manual y llega hasta los 399 mil 990 pesos en su versión más equipada y automática. Aquí podemos ver que las opciones en el área de menos de 400 mil pesos ya son muchas, con motores de alrededor de 100 caballos de potencia con cajas manuales o automáticas, pero en la accesibilidad que ofrecen siete plazas, con la tercera fila de fácil acceso y con buena capacidad de carga. Inclusive Suzuki dispone de canastilla en el techo en su XL7 para agregar más equipaje si se desea, pero esta llega a los 419 mil 990 pesos.



## La sobrerregulación frena al sector inmobiliario

**N**o sólo para la vivienda sino para toda la industria inmobiliaria la sobre regulación y exceso de tramitología encarecen y alientan los procesos para los proyectos y su edificación en México.

Leo los Planes Nacionales de Vivienda del 2000 a la fecha y todos reconocen que deben agilizar y eficientar los tiempos y reducir los costos, pero sólo está escrito en los decretos publicados en el Diario Oficial de la Federación.

Lo cierto es que hasta que no se haga un trabajo consciente de parte del gobierno central y que permee hacia los tres niveles de gobierno no se acabará con este mal burocrático y práctica dañina que ve a la industria inmobiliaria y a la vivienda como “la gallina de los huevos de oro” y sólo va tras ambiciosas recaudaciones.

Hoy esto afecta a toda la industria, pero en particular en la inmobiliaria y está siendo un detonador de la crisis multifactorial que vive el gremio y que está comenzando a afectar a los compradores de los inmuebles e incluso deteniendo proyectos.

Todos sabemos que se está encare-

ciendo de más la tierra y los materiales de construcción, pero lo que no conocemos es cómo subieron de precio las licencias y permisos para la edificación, esto al final es un costo que se repercute en el precio para el comprador final el que adquiere la casa, el depa o la tierra para construir.

Encima de esto se agregan las viejas prácticas hoy vigentes de pedirles a los desarrolladores que hagan caminos, carreteras, puentes y también parques, escuelas y hasta iglesias o bien “que se mochen” con aportaciones en efectivo. Sí. Esto es vigente. Y sin ponerse del lado de nadie, sólo para exponer los hechos, esto es una práctica en contra de la industria, pero sobre todo en contra de los intereses de los mexicanos que necesitan comprar, tener acceso a un hogar y que está frenando también proyectos.

### **POR CIERTO**

Además el encarecimiento de la vivienda supera ya el 10% como consecuencia del incremento de los commodities como el cemento, acero, varilla ahora paralelo suben no tanto los precios de los créditos hipotecarios sino los requisitos para obtenerlos.

Pero muchos mexicanos se están

“desperfilando” es decir, ya no califican para obtener créditos; Están siendo rechazados en particular por uno de los bancos que lidera el sector en México.

Esto pone en aprietos a los desarrolladores porque aunque estén construyendo y sí tengan financiamiento para hacerlo, ellos recuperan mucho de su inversión para pagar ese crédito puente o empresarial a través de la individualización, esto es con las hipotecas que sus clientes obtienen y si a éstos no se las otorgan entonces no tienen con qué pagar y no compran.

Otro tema: Hay que vigilar también cuándo ¡por fin! arrancan los proyectos de los 11 corredores inmobiliarios que anunció la Jefa de Gobierno desde el 2019, porque nomás no vemos las máquinas trabajando...

### **PREGUNTA**

¿Rechazaron tu solicitud para obtener un crédito hipotecario?

¡Hasta la próxima!

•Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales.

Fundadora de “Mujeres Líderes por la Vivienda” y directora de Grupo En Concreto  
mariel@grupoenconcreto.com



## ANTONIO SANDOVAL

GEOECONOMÍA

# La inflación va para largo

**E**LDAIO. El cierre de mayo de 2022, la tasa de inflación en Estados Unidos se colocó en 8.6% a tasa anual, 1% en términos mensuales. Se consolida como la mayor inflación en 40 años, hace 4 décadas que los estadounidenses no veían tasas de inflación de tal magnitud, es la más alta que han observado al menos dos generaciones.

### ERROR O NO DE LA FED, EL DAÑO ESTÁ HECHO

Hace poco, la semana que pasó, Jason Furman, en su momento asesor económico del entonces presidente de Estados Unidos, Barack Obama, y actual profesor de La Universidad de Harvard, trató de explicar en una conferencia para inversionistas mexicanos, a la que el autor tuvo acceso, porqué los pronósticos sobre el desempeño de la Fed habían fallado en 2021 (parece que también podrían fallar este año).

En pocas y concisas palabras, el economista señaló que no fue una falla de sus colegas, ni tampoco falló el modelo con el que se calcula y evalúa el desempeño de la inflación en su país.

Lo que sucedió fue que las economías del mundo, incluyendo desde luego la de Estados Unidos, enfrentaron shocks impredecibles, que llevaron la inflación de una expectativa de 2.5 por ciento para 2022 a superar el 7 por ciento.

Por supuesto un economista tan prestigiado como el doctor Furman debe tener cierta o mucha razón.

Pero, en todo caso, los economistas subestimaron ciertos factores y pese a su carácter impredecible debieron estar “pegados” a las noticias y evaluar en consecuencia, se equivocaron al considerar que “no pasaba nada”, luego entonces sí se equivocaron, es un hecho irrefutable.

En este sentido, resurge con toda su fuerza aquellas declaraciones de la Fed señalando que la inflación era “transitoria”, y el posterior enojo de la misma Fed al señalar que los mercados y los medios habían malinterpretado la palabra transitoria. Vaya declaraciones.

Más allá de ese debate, incluso asumiendo que los mercados y los medios “malinterpretamos” a la Fed, lo cierto es que la inflación se ha salido de control, que la misma Fed ha actuado lento y que este incremento generalizado de precios, la inflación, va para largo.

Página: 2

Area cm2: 424

Costo: 80,297

2 / 2

Antonio Sandoval

Hablando coloquialmente, el daño ya está hecho, porque Estados Unidos no sólo padece su inflación interna, además exporta dicho fenómeno y créame amable lector que con un intercambio comercial entre México y Estados Unidos que trimestre a trimestre supera los 100 mil millones de dólares, no es nada complicado que un problema como el de la inflación brinque el río bravo y se instale en un país mucho más débil en su estructura económica.

Por ahora, los economistas pretenden detectar si acaso el fenómeno llegó a su techo, lo que será ganancia.

Pero si así fuera, tampoco hay garantía de que sea suficiente y la inflación empiece a bajar pronto, de hecho se considera que si acaso logra alcanzar el nivel máximo en estas semanas, ahí se instale por un periodo más o menos prolongado.

En México recordemos que contamos con el PACIC (Paquete Contra la Inflación y la Carestía). Un esfuerzo del gobierno federal y la iniciativa privada para controlar algunos precios de productos básicos, para que no pegue tanto sobre todo a los de menos ingresos.

Sin embargo, en la inflación general se observan ciertos brotes que podrían conta-

minar las expectativas, como dicen los economistas.

La inflación en México y en el mundo tardará en redimir, además de que no sabemos a ciencia cierta si ya ha alcanzado su tope. No queda más que prepararse, gastar con cautela e inteligencia, ser precavidos con el dinero.

Cuando el doctor Furman se cuestionó a sí mismo sobre la posibilidad de que hubiera una gran crisis económica en el mundo sencillamente dijo que ante las evidencias actuales la descartaba, pero no podía dejar de lado que en el mundo están pasando cosas extrañas, tiempos inéditos con sucesos jamás vistos.

***Por lo tanto, la  
inflación en Estados  
Unidos u también en  
México, así como en  
muchas otras partes  
del mundo, ha llegado  
para quedarse por un  
rato, va para largo.***