



CAPITANES

Apuesta por la nube

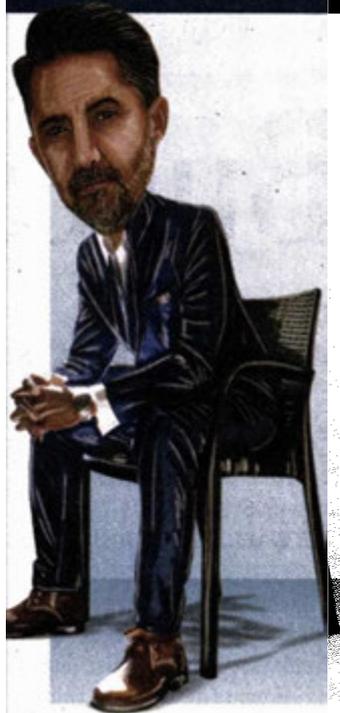
El capitán de Amazon Web Services (AWS) en México, **Luis Velasco**, encabezará hoy el AWS Partner Summit 2022, evento que reunirá a más de 250 representantes de la comunidad de socios estratégicos de la compañía para impulsar la adopción de tecnologías de nube en el País.

Para este grupo de asistentes es crucial alinear su estrategia con AWS y apoyar la transformación digital de más empresas, de todos los tamaños, pues es claro que el crecimiento de servicios digitales es una tendencia en el País y el mundo.

La suma de más empresas que adoptan tecnologías de nube está generando que AWS alcance un valor de 2 mil 858 millones de dólares este año sólo por sus operaciones en México, según cálculos de la International Data Corporation (IDC).

En el encuentro de este jueves, AWS y sus socios conversarán sobre las tendencias de la industria, así como los más de 200 servicios y funcionalidades que componen la oferta de la compañía.

A nivel mundial, AWS cuenta con millones de clientes activos y una comunidad dinámica de más de 100 mil socios de más de 150 países.



YON DE LUISA...

Es el presidente de la Federación Mexicana de Fútbol que hoy participa en el anuncio de las ciudades que serán sedes de la Copa Mundial de la FIFA 2026, que por primera vez contará con la organización compartida entre tres países: EU, Canadá y México. Cada ciudad sede mundialista en el País tendrá una derrama aproximada de 160 millones de dólares.

Defensa olvidada

Hace ya tres años que la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente se quedó sin titular y desde entonces asumió el timón de manera interina **Luis Alberto Placencia Alarcón**.

Aunque ya desde el primer año sin nombramiento quedó claro que el organismo no figura entre las prioridades del actual Gobierno, dentro de la Prodecon el trabajo continúa.

Durante los primeros cuatro meses del año, la Procuraduría ayudó a recaudar 12 mil millones de pesos mediante acuerdos concluidos, una figura alternativa de solución de controversias que permite que tanto contribuyente como autoridad fiscal logren un arreglo, que en muchos casos da como resultado recursos para el fisco sin necesidad de judicialización.

Entre otros resultados se destaca que en el periodo mencionado la Prodecon

ha dado 19 mil 115 asesorías a personas físicas para la correcta presentación de la declaración anual.

La base de este organismo que arrancó operaciones en 2011 es promover la cultura fiscal, misión que comparte con el SAT, que lleva **Raquel Buenrostro**, motivo por el que llama la atención que pasen los años y el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** no tenga la intención de mandar una terna de candidatos al Senado para cubrir la titularidad de la Procuraduría.

Con una mayor fiscalización, seguro que la labor de este ombudsperson seguirá siendo relevante.

Avanza fusión

Hoy, la empresa de tecnología publicitaria Smart AdServer, dirigida en México por **Ana Jiménez** y **Alexandre Tordjman**, anunciará la finalización de su proceso de adquisición y fusión con DynAdmic y LiquidM.

Con esta fusión la empresa se transforma en Equativ, que tendrá presencia en 14 países y espera superar los 107 millones de dólares de facturación neta en 2022 a nivel mundial.

Smart Adserver lleva más de una década de operación en México y se ha consolidado en el mercado nacional, mientras DynAdmic tiene una oficina en el País desde 2016, que ha sido la base para incursionar en otras naciones de la región.

Para ambas empresas, en conjunto, México representa 53 por ciento de su facturación a nivel regional.

Las compañías tuvieron ingresos netos de 32.2 millones de dólares en 2019 y esperan que esta cifra se triplique para el cierre de este año.

Expanden hub

La plataforma de educación online para empresas UBITS, que lidera **Julián Melo** y que a principios del año levantó más de 25 millones de dólares, anunciará este jueves un par de alianzas.

La primera es con TED, organización que difunde ideas por medio de charlas cortas e inspiradoras impartidas por varias personalidades de diversas áreas del conocimiento.

La segunda es con Wobi, organización para la que UBITS diseñará cursos enfocados a la alta gerencia y líderes de las compañías.

La idea es ofrecer servicios de capacitación que reduzcan los costos en las empresas, así como incrementar las horas de capacitación y tener un mayor conocimiento de las habilidades que desarrollaron los participantes.

Además de los contenidos de Ted y Wobi, el hub de UBITS contará con más de 2 mil cursos, programas y conferencias de importantes ejecutivos de Latinoamérica, como **Carlos Alberto Salinas**, director global de experiencia del cliente en Rappi.

También ofrecerán de cursos de inglés con Pearson y programas certificados con universidades como EADA, en España, y Business School Lausanne, en Suiza.

capitanes@reforma.com



La Fed muestra su cara hawk, va Banxico

La Reserva Federal buscó ayer ponerse al día con la realidad y con el mercado.

En el Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés) de ayer subieron 75 puntos base (pb) su tasa de referencia, para ubicarla en un rango de 1.50 a 1.75 por ciento.

El tamaño del alza le fue prácticamente impuesto al banco central estadounidense por el mercado.

Esto porque después del pésimo reporte de inflación al consumidor de mayo en Estados Unidos, hecho el viernes, los futuros de los fondos federales lo empezaron a descontar.

Para el cierre de operaciones del martes pasado, los futuros ya descontaban que habría un alza de 75 pb ayer.

De hecho, de una muestra de 17 corredurías globales revisadas el martes, 10 subieron ese día su pronóstico a un apretón monetario de 75 pb y siete se mantuvieron en 50 pb.

Entre las que subieron su estimado a 75 pb están Barclays, Deutsche Bank, JP Morgan y Goldman Sachs.

Algunos de los que se

mantuvieron en 50 pb fueron BOFA, Citi, Credit Suisse y Morgan Stanley.

Igual, apretado por el mercado, el banco central estadounidense mantuvo una visión negativa de la inflación y la amenaza de acelerar su ciclo alcista.

Es más, el diagrama de puntos perfiló seis alzas más, además de la de ayer, antes de terminar el ciclo alcista en 2023, que serían de 50 pb en julio, septiembre y noviembre y de 25 pb en diciembre, enero y marzo de 2023.

Hipotéticamente, el ciclo alcanzaría un pico final con los fondos federales en un rango de 3.75 a 4 por ciento en marzo de 2023, para mantener ahí cuando menos hasta finales de 2024.

Hay que recordar que el diagrama de puntos es la gráfica donde cada miembro del FOMC pone su estimación de los fondos federales para el cierre de 2022, 2023, 2024 y de largo plazo.

Sólo que en la conferencia de prensa, Jerome Powell dijo que casi cualquier cosa puede pasar dependiendo de la inflación, señaló que aun-

que el apretón monetario de 75 pb es inusual, sigue estando sobre la mesa.

Incluso comentó que el FOMC busca llevar muy rápido la política monetaria a un mood restrictivo.

La factura no es baja, la Reserva Federal corrigió fuerte sus expectativas de crecimiento económico de 2.8 por ciento a 1.7 en 2022, de 2.2 a 1.7 en 2023 y de 2 a 1.9 en 2024.

Esto parece que apenas es para abrir boca, porque aún nada está escrito, ya que la inflación no tiene palabra.

La inflación que está corrigiendo la Fed es la generada internamente por las políticas monetaria y fiscal excesivamente laxas.

Esto significa enfriar (entiéndase bajar de precio) al mercado de viviendas, terminar con el fenómeno de falta de mano de obra, que es aumentar el desempleo, lo que además evita la carrera inflación-salarios.

Y todavía falta ver lo que pasa con la inflación generada por la guerra y por China, entre otros fenómenos externos.

Ahora la semana que entra, el jueves 23 de junio, le toca a Banxico.

Apenas, a regañadientes, en la encuesta de Citibanamex del 7 de junio, el consenso "aceptó" que el Banco de México suba 75 pb su tasa de referencia el jueves de la próxima semana, para ubicarla en 7.75 por ciento.

Lo que ya también asimiló es que la tasa Banxico puede cerrar en 9 por ciento o más el 2022.

La bronca es que la Fed aún tiene en su arsenal alzas de 75 pb en el corto plazo y piensa escalar su tasa a 4 por ciento en el primer trimestre de 2023 y dejarla ahí hasta finales de 2024.

Banxico difícilmente se va a librar de eso, no va a poder bajar sus tasas en 2023 y 2024.

Una tasa de la Fed de 4 por ciento o más, implica una tasa Banxico de 9 o más.

Si eso dura hasta 2024, entonces debe incluirlo el premio de los plazos medios y largos.

Y cuidado porque si hay algo que domina hoy en los mercados... es la incertidumbre.



Fortaleza coyuntural

El desempeño económico durante el Gobierno de López Obrador (AMLO) ha sido, en general, desastroso. En sus primeros tres años disminuyó el ingreso por persona, repuntó la inflación y se desalentó a la inversión privada. Hay, es cierto, factores externos como la pandemia y la guerra en Ucrania que exacerbaron ese resultado. Pero hay otras economías que enfrentan el mismo entorno y han evolucionado más favorablemente que la nuestra. La diferencia, por supuesto, son las políticas internas de cada país.

En ese contexto, el precio del dólar se ha comportado, por lo menos hasta ahora, de manera distinta a lo acostumbrado por más de medio siglo. Su evolución ha respondido a eventos externos (que ocasionan oscilaciones bruscas) y coyunturales (que explican los períodos de estabilidad), más que a las confrontaciones de las mañaneras, los asesinatos de periodistas, el coqueteo con grupos criminales, las denostaciones a empresas nacionales y extranjeras, así como el resto

de las torpezas de la 4T.

En efecto, la cotización del dólar no ha estado exenta de alzas bruscas, como ocurrió cuando estalló la pandemia y se elevó más de 33 por ciento entre el 17 de febrero (18.57 pesos) y el 27 de abril de 2020 (24.85 pesos), pero aparte de ese episodio de incertidumbre global (que ciertamente mostró la fuerte fragilidad del peso), el precio del dólar se ha movido en un intervalo estrecho (19.5 a 21 pesos).

De hecho, nuestra moneda inició este mes sorprendentemente fuerte, ubicándose el dólar alrededor de 19.60 pesos, pero esta semana evidenció otra vez su fragilidad al rebasar el dólar rápidamente los 20.6 pesos ante los temores de los mercados por un alza agresiva de tasas de interés en Estados Unidos (EU), para luego recuperar terreno una vez conocida el alza de tres cuartos de punto porcentual. Pero, en ausencia de eventos externos, ¿Qué explica la fortaleza relativa del peso?

Dos factores coyunturales lo apuntalan en el corto plazo. Primero, el espectacular crecimiento de las

remesas de los mexicanos que trabajan en el exterior. Esta alza se explica porque se incrementaron los envíos tradicionales y porque durante este gobierno ha crecido substancialmente la emigración hacia EU por falta de oportunidades en México.

Segundo, el regreso de los inversionistas financieros que ven bien el manejo de las finanzas públicas y de que seamos exportadores de crudo. Para ellos lo relevante es que no hay un desbordamiento de la deuda pública, sin importar el agotamiento de lo ahorrado por años en fondos y fideicomisos, ni el desvío de recursos de actividades productivas hacia transferencias y proyectos mascota, así como que se utilicen los ingresos petroleros para subsidiar el consumo de gasolina.

Los inversionistas aprovechan la ampliación del diferencial de tasas de interés entre México y EU para traer más dinero de corto plazo. Durante los pasados 15 años ese diferencial se mantuvo entre 3 y 5 puntos porcentuales (pp), pero se incrementó por encima de los 6 pp en el transcurso

de este año. Eso es atractivo para quienes realizan operaciones de arbitraje entre economías con bajas y altas tasas de interés, por lo que es probable que Banco de México tenga que elevar su tasa de referencia en un monto igual al alza en EU para mantener vigente ese atractivo.

En el corto plazo, por tanto, hay momentos en los que el peso se ve fuerte, pero en realidad es una divisa frágil que ante cualquier viento se cae, porque su fortaleza proviene de factores coyunturales y no de un crecimiento de la productividad, única manera de consolidarlo en el largo plazo. Considero, por tanto, que en lo que resta de este gobierno el precio del dólar alternará episodios de estabilidad con otros de alzas repentinas, para terminar por encima de como comenzó el sexenio (20.34 pesos), debido a que el alza de tasas y una posible recesión en EU debilitarán los factores coyunturales que hoy apuntalan nuestra moneda, así como porque para entonces serán más evidentes las repercusiones negativas de las políticas de la 4T.



What's News

Más de 1.5 mil millones de personas ven YouTube Shorts cada mes, reveló Google, de Alphabet Inc., al indicar que el servicio de videos cortos había alcanzado una escala comparable a su app rival TikTok tras ser lanzada hace menos de dos años. Las cifras brindan un vistazo a la batalla ferozmente librada por la supremacía en el formato de videos cortos. YouTube es un pilar del negocio de Google, pero en fechas recientes se ha visto amenazado por TikTok y servicios rivales.

◆ **La Comisión Federal de Comercio de EU (FTC)** ha iniciado una investigación sobre la startup de salud mental Cerebral Inc., de acuerdo con una carta que le envió, vista por The Wall Street Journal. La FTC dijo investigar si Cerebral incurrió en prácticas engañosas o injustas relacionadas con publicidad o mercadotecnia de servicios de salud mental. En particular busca información relacionada con cualquier programa en que siga cobrando suscripción a los clientes hasta que ellos cancelan, o "programas de opción negativa".

◆ **Foxconn Technology Group** de Taiwán empezó a construir su primera planta para producir baterías para autos eléctricos, el paso más reciente del fabricante de artículos electrónicos para ingresar a la industria en auge de los vehículos eléctricos.

Planea invertir 6 mil millones de nuevos dólares taiwaneses, o unos 200 millones de dólares, en líneas de producción de baterías y un centro de investigación y desarrollo en la ciudad de Kaohsiung.

◆ **El segundo tribunal de más alta instancia de la Unión Europea** anuló una multa de 997 millones de euros (1.04 mil millones de dólares) que el regulador antimonopolio del bloque había impuesto a Qualcomm Inc. por pagos hechos a Apple Inc. para que el fabricante del iPhone usara exclusivamente chips de Qualcomm. El Tribunal General de la UE señaló que la Comisión Europea había incluido varias irregularidades cuando armó el caso contra Qualcomm.

◆ **La Administración Biden** está a punto de empezar a desplegar los primeros miles de millones de dólares del proyecto de ley de infraestructura para reducir la contaminación del agua potable por "químicos eternos" y emitió advertencias de que podrían causar daño a niveles actualmente demasiado bajos para ser detectados. Los químicos clasificados como sustancias perfluoroalquiladas y polifluoroalquiladas, o PFAS, están vinculados a problemas de salud como cáncer renal, tiroides y colesterol elevado.

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



DESBALANCE

Banxico: diálogo con AMLO

..... Nos dicen que la reunión a la que acudió **Victoria Rodríguez Ceja**, gobernadora del Banco de México (Banxico), en Palacio Nacional, convocada por el presidente



Jerome Powell

OLIVIER DOULLERY / AFP

Andrés Manuel López Obrador con el gabinete económico, es normal y legal. Lo anterior, ya que el banco funge como agente y asesor financiero del gobierno. Estos encuentros son usuales, e incluso en otros países es común y necesario para coordinarse, como pasó hace poco entre el presidente de Estados Unidos, **Joe Biden**, y el jefe de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell**, precisamente antes de que el mandatario presentara en la Casa Blanca su plan

contra la inflación. Nos dicen que, en el caso de Banxico, Rodríguez aseguró que AMLO nunca le pidió que no suban la tasa de referencia, pues el tema de política monetaria ni siquiera se abordó.

Bideninflation vs. MAGA

..... Ahora con la amenaza que representa la subida de tasas de interés en Estados Unidos, al optar por una dosis de 75 puntos base para combatir la carestía, se



Joe Biden

NICHOLAS KAMM / AFP

confirma parte del programa contra la inflación que presentó **Joe Biden**, conocido como Bideninflation, que busca impulsar de cara a las elecciones legislativas de noviembre próximo, en las que existe el riesgo de que los demócratas pierdan el control de ambas cámaras del Congreso. Con ese plan se enfrentará a los ultras de MAGA, en alusión los republicanos que apoyan todavía el lema que utilizó su predecesor, **Donald Trump**: "Make America

Great Again", debido a que el presidente estadounidense tiene como máxima prioridad no subir los impuestos a la clase media, aumentar la producción petrolera y liberar crudo de las reservas estratégicas.

Hamburguesas revelan desigualdad

::::: Ahora que se puso de moda compararse con Suiza, nos hacen ver que México ocupa el lugar 37 de una lista de 57 naciones en cuanto al precio en que se vende la hamburguesa Big Mac de McDonald's, con un total de 66 pesos. En cambio, el país más caro para comprar este producto es Suiza, donde cuesta el equivalente a 137 pesos. Es poco más del doble que en México, de acuerdo con el índice Big Mac. Este indicador sirve como referente del costo de vida. En México, la inflación ocasionó que la Big Mac pasara de 2.68 a 3.34 dólares entre 2021 y 2022. La nación más barata es Rusia, con un precio que se traduce en 34 pesos. Nos explican que la diferencia entre la Big Mac más cara y la más barata es un símbolo de la desigualdad económica que existe entre los diferentes países y regiones del mundo.



¡Otro golpe a la industria en México!

INDUSTRIA EN MÉXICO.

No contentos con tener "secuestrada" cerca del 40% de la capacidad de transporte de gas natural en México, la Secretaría de Energía, de **Rocío Nahle**, ha convencido a *ya saben quién*, para volver a violar la ley.

Les comento. Los transportistas y comercializadores de gas se enteraron el 14 de junio de una nueva disposición, contraria a lo que se determina en la Ley de Hidrocarburos en materia de compra, transporte y distribución de gas, firmada por la propia **Nahle** (oficio Sener 100/195/2022) y dirigido a la CRE, de **Leopoldo Melchi** y al Cenagas, de **Abraham Alipi Mena**, en el que establece dos cambios para fortalecer "las finanzas de CFE".

El primero, que los usuarios que quieran mover molécula por el Sistrangas, que administra Cenagas, están obligados a comprarla a la CFE, de **Manuel Bartlett** y, segundo, que para recibir el servicio de transporte en el Sistrangas los usuarios deberán contratar su capacidad "aguas arriba", es decir, en ductos de Estados Unidos, también con CFE. Bueno, podría ser con Pemex, de **Octavio Romero**, pero éste tiene gas natural aguas abajo, no aguas arriba.

Esto afecta a los importadores y comercializadores de gas porque el oficio ordena a **Melchi** que cambie los términos y condiciones de suministro de la molécula de importación y de capacidad y transporte en ductos, sólo para favorecer a CFE y pasando por encima de contratos firmados con base en la ley y regulación vigente.

Es exactamente lo mismo que se buscaba en materia eléctrica, desconocer los contratos firmados entre privados y darle el monopolio a CFE, para ayudarle a resolver sus problemas financieros.

“Esto permitirá reducir el impacto que tiene en las finanzas de CFE la subutilización de la capacidad contratada por CFE a mediano y largo plazo”, justifica el oficio de **Nahle**, al ordenar que, en un plazo de 60 días naturales (dos meses contados desde el 14 de junio), las empresas le entreguen al Cenace los contratos que tienen con proveedores en Estados Unidos o que contraten el suministro de la molécula importada por CFE para que puedan acreditar la procedencia lícita del gas natural.

Obvio, las empresas notificadas están trabajando con sus abogados para ampararse, porque el oficio es violatorio de diversas disposiciones relacionadas con la competencia económica, la seguridad y certeza jurídica, el debido proceso, la legalidad, y también porque la autoridad desconoce contratos firmados entre empresas privadas.

Digamos que la Sener y la CFE encontraron una vía menos ortodoxa de sacarle provecho y colocar la capacidad ociosa de la empresa que dirige **Manuel Bartlett**.

Y, me queda claro que el embajador **Ken Salazar** tendrá que extender su agenda de visitas a Palacio Nacional, pues a las eléctricas sumará las del gas.

Y si en la mañana salen con que los corruptos del pasado obligaron a CFE a tener capacidad ociosa en sus ductos de transporte de gas, es ignorar, deliberadamente, que la propuesta de la administración de Cenagas a **Bartlett**, al presidente **López Obrador** y a Hacienda en el primer año de este gobierno fue integrar los ductos de CFE al Sistrangas para mejorar la gestión del sistema desde Cenagas, reducir las pérdidas de CFE y asegurar competencia y buen precio para usuarios finales.

Eso lo podría revisar a detalle el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, en lugar de seguir debilitando la confianza del sector privado.



DE FONDOS A FONDO

#Banxico... que gobierna **Victoria Rodríguez Ceja**, subirá la tasa de interés de referencia acompañando el ciclo de la Fed, sí y sólo sí la inflación a la primera quincena de junio, no muestra una baja más sólida. No piense en el efecto de una decisión así sobre el crédito bancario, sino sobre el movimiento de capitales que están en México, porque el diferencial de tasas de referencia con Estados Unidos ¡es un impresionante de 600 puntos base!

Esto explica por qué, con todo y la volatilidad global, el ajuste del peso frente al dólar ha sido relativamente favorable y, mientras el canal de importación de la inflación facilite la baja de precios en México, no dude que la política monetaria acompañará a la Fed.



GFANZ, plan de transición al cero neto

La Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) inició ayer una consulta pública que estará abierta hasta el próximo 27 de julio sobre el Plan de Transición a un Futuro Cero para bancos e instituciones financieras.

- La GFANZ es una alianza de instituciones financieras que se formó en abril de 2022 y tiene el objetivo de acelerar la transición mundial hacia las emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2050, y lo que se pretende con esta consulta pública es que expertos y partes interesadas opinen sobre el Plan de Transición y los objetivos de las instituciones financieras.

La GFANZ es copresidida por **Michael R. Bloomberg** y **Mark Carney**, quien, al presentar el plan, explicó que se busca garantizar, a través de las instituciones financieras que participan, que el capital apoye a las empresas para cumplir con sus metas de reducción de emisiones.

- Aunque en México parece que remamos en sentido contrario en el cumplimiento de los acuerdos de París obstaculizando la inversión en energías renovables, a nivel mundial, la mayoría de las empresas sí tienen compromisos concretos para la transición al cero neto y una de las metas del Plan de Transición es incrementar los apoyos a las empresas que están alineadas con el objetivo de reducir el calentamiento global.

- Entre las instituciones financieras más activas en GFANZ están Citi, HSBC, NatWest, AXA, Allianz SE y Grupo Aviva y, entre los bancos latinoamericanos, destaca Banorte.

La GFANZ es una alianza de instituciones financieras que se formó en abril del año 2022.

**PREOCUPANTE
CONTAMINACIÓN DE LA
CFE: MÉXICO EVALÚA**

En un estudio, México Evalúa reveló la creciente contaminación ambiental por parte de la CFE. Aunque reconoce que no hay suficiente información pública para precisar cuánto contaminan las plantas de la CFE, estima que en 2019 la CFE generó el 17% del total de emisiones de CO2 en México y 29% del total de emisiones del sector eléctrico, que ocupa el primer lugar en emisiones de gases de efecto invernadero, con 32 por ciento.

Sostiene que la política energética de la 4T va en sentido contrario a la tendencia de los últimos 10 años, en la que se alcanzó una menor emisión de gases de efecto invernadero por la mayor generación de fuentes renovables de energía, y señala el preocupante incremento en el uso de combustóleo por parte de la CFE.

**BOLSAPP**

La Bolsa Mexicana de Valores, que dirige José-Oriol Bosch, lanzó una nueva aplicación: BolsApp, que busca atraer nuevos inversionistas y fomentar una mayor cultura financiera.

Se busca facilitar el contacto entre inversionistas actuales y potenciales con intermediarios financieros. Hay información sobre las actividades de Grupo BMV, instrumentos de inversión e información sobre cursos de la BMV y el boletín semanal

Hay, sin embargo, fallas que espero que se corrijan los próximos días. La BMV presumió que habría también información sobre emisoras y casas de bolsa, pero, en realidad, en la BolsApp no hay nada de información en estos campos y sólo sale una leyenda que dice "no se han encontrado publicaciones".

Lo que tampoco me gustó de la app es que al registrarte te pide decir si eres ya inversionista o no del mercado accionario, cuánto estás dispuesto a invertir y en qué casa de bolsa inviertes. Es información que debería ser confidencial porque siempre hay dudas sobre el uso de los datos personales y más en temas tan sensibles como la inversión.

**CENTRO NACIONAL DE RECURSOS GENÉTICOS.
Cumple 10 años de aportes científicos**

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural y centros de investigación nacionales e internacionales informaron que celebraron el décimo aniversario del Centro Nacional de Recursos Genéticos (CNRG), un bien público nacional que resguarda germoplasmas en forma de semillas, plantas, tejido, células, embriones y ADN, como reserva estratégica para la agricultura y alimentación de México y del mundo.



El antigobierno

El viernes pasado se hizo público que **Gabriel Contreras** se integraría como consejero jurídico de AT&T. La historia no tendría nada de particular, puesto que no tuvo ningún cargo durante los dos años luego de dejar el IFT, primero tuvo un año sabático y después trabajó en un despacho de abogados.

Parecería que hay quienes quieren encontrarle tres pies al gato. Se ha usado este nombramiento para hacer una extraña crítica al organismo autónomo. Algunos la han tomado para tratar de construir o revivir historias tan viejas como infundadas en contra del exfuncionario público. El *Padre del Análisis Superior* está convencido de que estos ataques tienen que ver con el fortalecimiento jurídico de AT&T.

REMATE FED

Luego de que se conociera la decisión de la Reserva Federal de aumentar en 75 puntos base su tasa de referencia, el mayor aumento en casi tres décadas, ahora debe esperarse la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México.

Hoy no vale la pena detenerse en las imprudencias declarativas del subgobernador **Jonathan Heath**, puesto que ha llegado el momento de analizar los hechos concretos.

El incremento de la tasa líder en Estados Unidos pone de manifiesto la necesidad de que México mantenga un movimiento paralelo. Mucho más allá de la baja que se dio en los minutos posteriores al anuncio, se prendió la aspiradora de dólares para evitar una depreciación del peso que pueda generar como efecto secundario una mayor inflación.

Si se revisa la más reciente minuta del instituto emisor, la mayoría de los miembros de la junta se manifestaron preocupados por el sostenimiento de la inflación elevada y, por otra parte, de la situación internacional. No sería difícil que ahora tenga más adeptos la posición de **Irene Espinoza**, que abogó por un aumento de 75 puntos base en la tasa de referencia.

De hecho, si el *Padre del Análisis Superior* tuviera que hacer una estimación, diría que la posición más probable es que la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno vayan por un incremento de tres cuartos de punto.

Sin embargo, deben considerarse las posiciones, como la expresada correctamente por el subgobernador **Gerardo Esquivel**, quien considera que fuertes aumentos en la tasa

de referencia tienen poco impacto, por el tipo de inflación que está enfrentando México, y que podría tener efectos muy negativos en materia de crecimiento económico.

Por cierto, vale la pena destacar que este subgobernador deberá ser ratificado o no por la Presidencia de la República para otro periodo. Desde este momento, el PAS le puede adelantar que no únicamente es deseable que se mantenga en el cargo, sino que es lo más probable que suceda. Este hombre ha cumplido un gran trabajo en el puesto.

Sea como sea, lo más probable es que México vea un incremento de 75 puntos base en la tasa de referencia sin que esto implique, en modo alguno, que **Heath** haya tenido la razón en sus anuncios. Quizá, con muy buena fe, el subgobernador tenía razón en las motivaciones de sus dichos, pero lo hizo de una manera imprudente hacia el banco, irrespetuosa con sus pares y que de ninguna manera contribuyó a la transparencia y buena información del banco central.

REMATE ADVERTENCIA

El PAS reitera el diagnóstico sobre el secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes, así como de sus principales financieros. No son perversos, sino son profundamente inútiles. **Jorge Arganis**, **Rogelio Jiménez Pons** y demás colaboradores no están tomando conscientemente acciones para destruir el AICM como una estrategia para obligar a pasajeros y empresas aéreas a cambiar sus operaciones al AIFA, simple y llanamente no pueden con la responsabilidad de este sector y cometen error tras error que sólo son explicables desde su profunda inutilidad. Para ser perversos se requiere de cierta inteligencia, lo cual no es una característica destacada en el equipo de la SICT.

Hasta el momento, con algunos problemas, han logrado detener los estallidos de crisis; sin embargo, verdaderamente están lejos de solucionar los problemas. En los próximos días comenzarán a darse los resultados de los amparos interpuestos contra la declaratoria de saturación del AICM, junto con un rebrote de las quejas de líneas aéreas, pilotos y expertos internacionales de aviación.

REMATE AVISO

Esta columna no se publicará mañana viernes ni el próximo lunes, puesto que el PAS tomará un par de días de receso.



1234 EL CONTADOR

1. Apple, dirigida por **Tim Cook**, recuperó su estatus como la marca más valiosa del mundo, según el ranking de Kantar BrandZ, desplazando a Amazon, dirigido por **Andy Jassy**, del primer puesto por primera vez en tres años. El valor del fabricante del iPhone alcanzó 947 mil millones de dólares, mientras que Amazon cayó al tercer lugar. La última vez que Apple ocupó el primer lugar como la marca más valiosa fue en 2015. Louis Vuitton, la marca de moda propiedad de LVMH, se convirtió en la primera de lujo en ubicarse entre los 10 primeros lugares, después de un crecimiento de 64% en su valor, al pasar a 124 mil 200 millones de dólares.

2. Los eSports siguen creciendo fuerte en México, y dos instituciones, una financiera y otra del gobierno, deciden sumarse a esta tendencia, donde hoy en día están los más jóvenes. Santander, dirigido por **Héctor Grisi** en México, y el SAT, que encabeza **Raquel Buenrostro**, son ahora aliados de la Liga Latinoamericana de League of Legends. Santander, además de ser patrocinador en Europa, buscará a los más jóvenes para sumarlos a su cartera y el SAT, para enseñar a los futuros contribuyentes y equipos a pagar sus contribuciones. El Campeonato Mundial de League of Legends en 2021 tuvo 74 millones de espectadores simultáneos en directo.

3. Tras obtener 75.6% de aprobación en la consulta ciudadana de finales de 2021, la planta de fertilizantes que busca instalarse en Sinaloa será puesta ahora a consideración de unos 12 mil 500 indígenas, por lo cual el Instituto Nacional de los Pueblos Indígenas, de **Adolfo Regino Montes**; Gobernación, de **Adán Augusto López**, y la Semarnat, de **María Luisa Albores**, ya se ajustan al sistema normativo yoreme-mayo para desarrollar el proceso social que se estima culminar el siguiente mes. El insumo para sembrar, de acuerdo con Gas y Petroquímica de Occidente, está planeado para abastecer el corazón agrícola mexicano en el noroeste.

4. El fortalecimiento de las pymes es uno de los principales ejes de trabajo de **Francisco Cervantes** al frente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE); por ello, a partir de este día inaugurará una serie de ponencias para impulsar que las empresas de menor tamaño se inserten en la era digital. Para **Cervantes**, la innovación es una de las herramientas más importantes para el crecimiento de una empresa. Además, busca que las pymes tengan mayor digitalización, pues con ello podrán mejorar sus procesos internos y también aprovechar las ventajas del Tratado Comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).



A sufrir con las tasas altas; pero la Fed promete no caer en recesión

- El temor a una recesión económica originada por las altas tasas se empezó a asomar. Las tasas altas suben el costo de los créditos. Las familias y empresas dejan de contratar préstamos hipotecarios, créditos empresariales, créditos automotrices. Y todo se va frenando con tal de reducir las presiones inflacionarias.

Ayer, **Jerome Powell** movió los mercados. Es natural. Es el banquero central más poderoso y no decepcionó: la Reserva Federal elevó en 75 puntos base su tasa de interés, un alza no vista desde hace 28 años, desde noviembre de 1994.

El temor a una recesión económica originada por las altas tasas se empezó a asomar. Las tasas altas suben el costo de los créditos. Las familias y empresas dejan de contratar préstamos hipotecarios, créditos empresariales, créditos automotrices. Y todo se va frenando con tal de reducir las presiones inflacionarias.

La Reserva Federal tomó una postura restrictiva, *hawkish*, de seguir elevando las tasas.

La lógica de la Reserva Federal es igual que cualquier otro banco central: elevan los réditos para enfriar la economía, y que los precios empiecen a bajar.

En mayo, la inflación en Estados Unidos tocó niveles no vistos desde hace 40 años, al ser de 8.6%, cuando la propia Reserva Federal la tiene en un objetivo que sea del 2% anual.

Para disminuir la inflación vino el alza en tasas de la Reserva Federal

**POWELL TRANQUILIZÓ: NO BUSCARÁN 100 PUNTOS NI RECESIÓN**

En ese momento comenzó la especulación: si esta vez el alza fue de 75 puntos base, la siguiente podría ser hasta de 100.

Pero no, **Jerome Powell**, presidente del Banco de la Reserva Federal, en su conferencia de prensa tranquilizó a los mercados cuando dijo que la siguiente alza podría ser de entre 50 y 75 puntos base. No de 100 puntos base.

El mensaje tranquilizó. Las bolsas subieron, el dólar perdió (no fue necesario que fuera resguardo de valor) y el peso mexicano ganó terreno.

Las palabras de **Powell** fueron tranquilizadoras (dentro de lo que cabe) en otro aspecto, al mencionar que la Reserva Federal no buscará una recesión (hay sensibilidad en los banqueros centrales).

**TASA DEL BANXICO, ¿TAMBIÉN LA ELEVARÁ 75 PUNTOS BASE?**

La Reserva Federal busca bajar la inflación y mete un alza en tasas de antología. Se espera que el año termine con una tasa (en EU) que va del 1.75% hasta el 3% o 3.5 por ciento. Pero se quiere tener cuidado en no frenar tanto el crecimiento y que se caiga en una recesión.

Los pronósticos de la Reserva Federal son bajar el crecimiento de EU de 2.8% a 1.7% para 2022, y a 1.7% para 2023 (no sería recesión). Bajar la inflación del 6.8% actual a 5.2% para fines de 2022 y a 2.6% para 2023.

En nuestro país, el Banco de México deberá tomar su propia decisión. Actualmente, la tasa en México es del 7%, ¿la elevará en 75 puntos base?, es lo más seguro, para bajar la inflación y mantener un diferencial atractivo de tasas entre México y EU.

ARCELORMITTAL MÉXICO**ESTALLA LA HUELGA**

Pese a los esfuerzos realizados en una mesa de negociación que contó con la presencia y participación de conciliadores y funcionarios de la Secretaría del Trabajo, los trabajadores afiliados al Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros y Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana han decidido estallar una huelga en ArcelorMittal México.

-De la Redacción

Jerome Powell, presidente del Banco de la Reserva Federal, tranquilizó a los mercados cuando dijo que la siguiente alza podría ser de entre 50 y 75 puntos base. No de 100 puntos base.



PARTEAGUAS

Atentos con Kerry

Jonathan Ruíz



John Kerry teje un plan para México, no está libre de obstáculos y los primeros que debe librar está la política de su propio país. Pero el actual enviado del clima, a quien referí en la columna de ayer, tiene información que puede indicarles a ustedes lo que pueden hacer en el largo plazo.

Pero primero, vamos con el cortísimo, que es en donde suelen planear la mayoría de nuestra política económica nacional, tan hecha con prisa desde hace décadas.

Ayer, ya se supo, lo que resaltó fue el anuncio de que la inflación mundial va para largo, el Banco de México seguirá seguramente al banco central de su vecino, la Reserva Federal, para encarecer más el dinero a los compradores y pagar mejor a los ahorradores.

Allá, subieron la tasa de referencia tres cuartos de punto porcentual. Eso significa créditos más caros y gente que por esa

razón, compre menos cosas. Acá no pueden quedarse atrás, porque también Banxico debe pagar mejor a quien guarde acá su dinero en lugar de gastarlo. Todo anticipa un alza prolongada y un adiós temporal al dinero barato.

Así está el concierto actual que todo suena al son de precios que suben y montones de burócratas y banqueros en modo de reacción.

Luego están los otros, los emprendedores, empresarios y afortunados herederos que quieren evitar que su riqueza se haga menos, o aumentarla, si hay oportunidad. Para ellos, la visión es de largo plazo.

Un discurso de la semana pasada del ex secretario de Estado de Estados Unidos, reveló hacia dónde apunta el zapato de la economía estadounidense.

Un camino está en el tema energético, con más y más gas exportado a México, sí, pero también a una Europa urgida de cambiar de proveedor de

gas. Vienen oportunidades para quien quiera verlas, particularmente en un campo que hoy es el que más dinero deja, en términos de margen de ganancias, vaya.

Ése está en la disrupción. Las dos primeras décadas del Siglo XXI se fueron en ver cómo el software se adueñó del calendario de ustedes, ahora con aplicaciones que les marcan a qué hora es el siguiente Zoom, para que luego aborden un Uber y se suban a un avión con el boleto que compraron en línea, para hospedarse en un Airbnb en el que verán sus películas de Netflix. Eso está bien.

Pero de acuerdo con Kerry y con el hombre que probablemente más dinero administra en el mundo, Larry Fink, jefe de Blackrock, esta década es para quien resuelva el problema de producir energía de manera sustentable.

El satanizado petróleo sirvió y sirve a la humanidad, que cambió el aceite de ballena y coco, por luz eléctrica derivada de un motor que funciona a diesel o gas. Pero a decir de la sequía nuevoleonense o de Sonora, eso ya dio de sí. Lo que sigue son oportunidades para quien cambie el curso.

El jueves, ante miembros de la poderosa cámara de empresas estadounidenses, la US Chamber of Commerce, Kerry mencionó lo que hace hoy Alphabet, empresa más conocida por su em-

presa Google. Alphabet también es dueña de X, o Google X, una compañía dedicada justamente a estructurar lo que ustedes pagarán en 2030 vía recibo o vía impuestos.

En su “portafolio” guarda Malta, una empresa que está dando forma a una tecnología que almacena electricidad de fuentes de energía renovables como calor dentro de grandes tanques de sal fundida a alta temperatura y como frío en grandes tanques de líquido.

El sistema puede descargar electricidad de vuelta a la red cuando la demanda de energía es alta, de manera efectiva, “cambiando el tiempo” de energía desde que se produce hasta que se necesita más.

México está en los planes de Estados Unidos para producir y almacenar energía. Insisto en que si hay que voltear a ver el “Google Calendar” de un funcionario, es el de John Kerry. Suerte.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“Un discurso de la semana pasada del ex secretario de Estado de Estados Unidos, reveló hacia dónde apunta el zapato de la economía estadounidense”

“Vienen oportunidades para quien quiera verlas, particularmente en un campo que hoy es el que más dinero deja, en términos de margen de ganancias, vaya”



Merqueo baja cortinas en México

Le pasó a Postmates y a Sin Delantal, ahora todo indica que la *startup* colombiana para hacer el súper, Merqueo, que dirige **Miguel McAllister**, dejó de operar en México en la víspera de su segundo aniversario. La aplicación ya desapareció para los sistemas Android y iOS, y en la plataforma ya no aparece cobertura en ningún lugar de México. Se buscó una respuesta por parte de la empresa, pero fuentes allegadas refirieron que no hay una postura y que, por órdenes de los directivos, no comunicarían nada.

Merqueo inició operaciones en México en agosto de 2020 y hasta hace unos meses sus pedidos rebasaban las 8 mil órdenes, y hasta participaron con promociones en la Hot Sale.

Merqueo invirtió en estos casi dos años más de 20 millones de dólares, y hacían envíos a Ciudad de México, Estado de México y este año querían llegar a Guadalajara y Monterrey. Llama la atención que justo esta semana Merqueo recibió una ronda por 22 millones de dólares de BID Invest y Blue Like an Orange Sustainable Capital-Latin America Holdings II para expandirse en Brasil.

De jefes

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx



Atentos, desarrolladores, aquí los buscan

Atentos, desarrolladores mexicanos de software, pues este jueves, Talently, empresa tecnológica de capacitación y conexión entre desarrolladores latinoamericanos y compañías internacionales, fundada y liderada por **Doménica Obando, Roxana Kern** y **Cristian Vega**, anunciará el inicio de la campaña "Nuevos Comienzos", que consta de mil becas con cobertura nacional y en otros países de Latinoamérica,

con la que planea beneficiar con acceso completo y gratuito a la plataforma para mil desarrolladores, quienes recibirán capacitación en diversas áreas para aplicar a opciones de trabajo remoto internacional.

La medida de este *marketplace* que conecta talento *tech* latinoamericano con empresas contratadoras de talla internacional, está dirigida a los desarrolladores de software que se han visto afectados por las recientes olas de despidos en algunas de las *startups* latinoamericanas, como consecuencia de la crisis en el sector *tech* que, según la *startup*, ha originado más de mil 500 personas desempleadas desde abril de este año a la fecha.

Fundada en 2019, Talently tiene el objetivo de ayudar a talento *tech* a conseguir trabajo en empresas de la industria *tech* como Microsoft, Rappi, Nubank, Paypal, Pinterest, Mercado Libre, Globant, entre otras; tanto en la región como en Estados Unidos.

Talently cuenta con más de 3 mil 500 estudiantes y más de 100 empresas contratadoras que buscan crecer y escalar sus alcances tecnológicos con su ayuda. Recientemente, la firma cerró una ronda de inversión en serie semilla por 3 millones de dólares, considerada como una de las se-

ries *seed* más grandes en países de habla hispana para una compañía de tecnología educativa.

Agua Inmaculada, una de las mejores franquicias de Latinoamérica

Tras haber sumado más de mil 500 franquicias, Agua Inmaculada, fundada en Puebla hace 19 años por **Eymard Argüello**, fue reconocida por el Instituto Latinoamericano de la Franquicia (ILAF) como una de las marcas más fuertes y exitosas de Latinoamérica.

Argüello aseguró que el éxito de este proyecto se debe a que no solamente se centran en la rentabilidad de la marca, sino en incluir también una perspectiva sólida de responsabilidad social, de ahí su sólido crecimiento y expansión.

Sus franquicias están desplegadas desde Tijuana hasta São Paulo, Brasil, y quien así lo desea puede invertir desde 90 mil pesos, sin cobrar regalías mensuales y con un margen de rentabilidad superior a 400 por ciento, lo cual permite generar nuevos emprendedores.

El reconocimiento fue entregado por el presidente del ILAF, Jorge Valencia.



Prepárate para más crisis

Todo parece indicar que persistirán los sustos en los mercados y la crisis económica. Es importante entender el origen, las consecuencias y las afectaciones, con el fin de armar una estrategia para enfrentarlo.

1.- El origen. A diferencia de otras crisis, como la del 1994 en México o la de 2008 a nivel mundial, el disparador de esta no fue el sector financiero, sino el productivo.

Es efecto del desabasto provocado por la desarticulación del encadenamiento productivo con la pandemia, la invasión de Rusia a Ucrania y el calentamiento global. Además, la perspectiva se ve ensombrecida con tensiones entre China y Estados Unidos.

Con la globalización, la línea de producción esta regada por todo el orbe y la escasez de insumos genera su encarecimiento. Pongamos, por ejemplo, la falta de trigo y fertilizantes por la guerra en Ucrania. Eso le pega no solo a los productos agrícolas, sino también a los cárnicos, porque se convierte en un problema alimentar a los animales y de ahí se puede derivar a la elaboración de leche, quesos, etc.

2.- Las consecuencias. El resultado directo es un incremento en la cotización de todos los bienes, incidiendo en una inflación internacional que ha superado los niveles históricos.

Al ser la oferta el origen de la inflación hace difícil poderla reducir, pero queda claro que para

evitar una escalada se requiere detenerla con una elevación en las tasas de interés, medida que continuarán procurando los bancos centrales.

El alza en las tasas de interés perjudica a los deudores y hace complicado que las empresas se financien, generando un proceso recesivo. México se ve impactado por la expectativa de menor dinamismo en Estados Unidos, del cual depende más del 80 por ciento de las exportaciones.

3.- Las afectaciones. Es necesario cuidar el patrimonio en dos vertientes: flujo y riqueza.

Las matemáticas no fallan, si todo cuesta más caro y ganamos lo mismo, se reduce lo ahorrado o se cae en el endeudamiento.

Los ingresos deben ser preservados con un trabajo estable y, de ser posible, incrementarlos con fuentes adicionales. Además, restringir las salidas de dinero en función del aumento de los precios.

En cuanto a la riqueza es relevante encontrar instrumentos que ofrezcan un rendimiento que cubra la inflación y evitar entrar a terrenos especulativos, porque los mercados seguirán muy volátiles.

Podrías empezar con estas preguntas para revisar tus finanzas ¿Qué tan sólido es mi fondo de contingencia? ¿Qué gastos puedo bajar? ¿En dónde me conviene invertir?

¿Cómo percibes la crisis económica actual? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México no se publicarán datos económicos de relevancia; en EU se conocerán peticiones de desempleo, permisos de construcción y el indicador manufacturero de la Fed.

ESTADOS UNIDOS: A las 7:30 horas, el Departamento del Trabajo publicará cifras sobre las peticiones iniciales de seguros por desempleo al 11 de junio; analistas estiman que hayan aumentado en 215 mil solicitudes.

En el mismo horario, el Buró del Censo informará sobre los permisos de construcción a mayo; se prevé una cifra de 1.701 millones de unidades nuevas, su nivel más bajo desde febrero pasado.

Además, la Reserva Federal de Filadelfia informará los resultados de sus cifras del Indicador Manufacturero en su distrito; los expertos proyectan una aceleración a 5.5 unidades.

EUROPA: Habrá declaraciones de Luis De Guindos, vicepresidente del BCE. — *Cristian Téllez*



Amenazas cibernéticas al alza

Por increíble que parezca, desde diciembre de 2021, no se han registrado incidentes cibernéticos en los bancos del sector financiero mexicano; así es, los datos oficiales dados a conocer por el Banco de México (Banxico) muestran que no se han presentado ataques exitosos, por decirlo de un modo, en contra de las instituciones bancarias.

Aunque no hay que cantar victoria, ya que son varias las alertas encendidas en el sistema financiero por temas cibernéticos; si bien en el reporte del Sistema Financiero presentada por el banco central se explica que no han habido “incidentes cibernéticos” y que a través de su Grupo de Respuesta a Incidentes Sensibles de Seguridad de la Información (GRI), las autoridades financieras han emitido 13 boletines con información técnica de los ataques ocurridos en el sector financiero mexicano e internacional, lo que ha servido para que se apliquen medidas de prevención de incidentes, alertaron que hay una ventana abierta por donde los ciberdelincuentes pueden entrar y corresponde a los proveedores de las instituciones financieras.

El banco central reconoce que hay que dar especial atención a los riesgos que están asociados a la creciente amenaza a productos de terceros que forman parte de la cadena de suministro de las instituciones financieras, esto porque los ciberatacantes han descubierto que una forma de vulnerar a las instituciones es a través de las herramientas tecnológicas que estas adquieren e instalan en sus infraestructuras, por lo que comprometer esos productos les permite entrar a múltiples organizaciones que los adquieren y representan un riesgo en aumento.

Por lo que ya realizan también visitas de supervisión en las que se validan los mecanismos de protección que se implementan alrededor de los productos de terceros, lo cual hay que recordar inició casi de manera oficial con aquel ataque al SPEI en 2018, que así se conoció, pero que precisamente se logró robar vía un proveedor que fue vulnerado, pero esta alerta sigue creciendo ante la gran cantidad de proveedores por innovaciones tecnológicas que se han sumado al sistema a través de las institu-

ciones que los contratan.

Pero también el nivel de alerta de ciberseguridad se incrementó con la invasión de Rusia a Ucrania, fecha en la que autoridades financieras y el CESF solicitaron a las instituciones del sector financiero mexicano elevar su nivel de alerta, aumentando sus medidas de detección y defensa cibernéticas para estar mejor preparados ante un posible incidente.

Y el otro riesgo latente y que domina hoy, reconoce el banco central, son los ataques de tipo *ransomware*, iniciados a través de campañas de *phishing*; estos continúan siendo uno de los riesgos cibernéticos de mayor preocupación para la estabilidad financiera en México y en el mundo, pues su impacto puede detener durante días la operación de las organizaciones, como se ha observado en otros sectores, así pese a la buena noticia de que no se han registrado incidentes en más de un año, las amenazas siguen vigentes para todo el sistema financiero y la alerta se mantiene.

Y una moneda de felicitación para General de Seguros que

cumplió 50 años de operar en México, por lo que el festejo además del tradicional brindis en los jardines del corporativo, también incluyó la apertura de las nuevas oficinas, que como bien dijo su director Fernando Alvarez es parte de la transformación que han puesto en marcha, lo que incluye inversiones en tecnología para ser más digitales, pero también buscan tener procedimientos administrativos menos complejos que beneficien a sus clientes asegurados y a los médicos. Por cierto, General de Seguros, es subsidiaria de Grupo Peña Verde que encabeza Manuel Escobedo, quien ha trabajado arduo para que el grupo gane mercado en el competido negocio asegurador y de reaseguros, por lo que el aniversario de la empresa y el compromiso anunciado de mejorar sus servicios, son, sin duda, un buen objetivo para los muchos años más que tienen por delante; hoy es momento de festejar. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



COORDENADAS

¿A quién va a dolerle el 'manotazo' de la Fed?

**Enrique
Quintana**



La Reserva Federal de los Estados Unidos tomó ayer la determinación de **incrementar sus tasas de interés en tres cuartos de punto porcentual**, la mayor alza individual desde 1994.

El hecho de que **en 27 años no se hubiera dado un incremento individual** de esta magnitud refleja el tamaño del problema.

La votación del Comité que tomó esta determinación fue por mayoría abrumadora de 10 a 1. Eso implica que hay la convicción general en la autoridad monetaria norteamericana de que **solamente con medidas drásticas** se podrá frenar la inflación.

El banco central norteamericano reiteró su determinación de alcanzar el nivel de 2 por ciento de inflación, desde el 8.6 por ciento que hoy se registra.

Y el camino es largo.

Aunque la Reserva Federal no considera en sus pronósticos económicos que se presente próximamente una recesión en Estados Unidos, sí admite que **el ritmo de crecimiento bajará fuertemente** respecto a previsiones previas.

Apenas en el mes de marzo se consideraba que habría un crecimiento de la economía de 2.8 por ciento en este año. Ahora ese pronóstico **se bajó a 1.7 por ciento** con-

siderando que en este año probablemente aún se incrementen las tasas en alrededor de 1.75 por ciento más.

Para 2023, igualmente, se considera que la economía norteamericana no crecerá más rápido y que su crecimiento será de solo 1.7 por ciento.

La decisión tomada por la Fed en realidad no provocó sorpresa en los mercados financieros, que en términos generales **ya habían descontado el incremento de tres cuartos de punto**, pero sí condiciona fuertemente las acciones que pueden tomar otros bancos centrales, en particular para nuestro interés, el Banco de México.

Será difícil que el incremento que habrá de decidirse el próximo jueves 23 de junio pueda ser menor al 0.75 por ciento, pues habría riesgo de propiciar presiones adicionales sobre el tipo de cambio.

El tono del comunicado de la Reserva Federal, además anticipa que **en la próxima reunión del 27 de julio se produzca nuevamente un incremento semejante** al que hoy vimos.

Aunque pueda haber aún polémica respecto a si viene o no una recesión, **en el mejor de los casos, lo que tendremos es un crecimiento relativamente bajo** en medio de inflación alta.

Para México el tema es más que relevante, pues el principal motor económico que tenemos hoy es el de las exportaciones.

El PIB creció en el primer trimestre de este año en **1.8 por ciento**. Pero, en contraste, las **exportaciones crecieron en 17.4 por ciento** en los primeros cuatro meses del año.

Esas cifras dejan ver la importancia de las ventas al exterior, las que difícilmente podrían mantener el ritmo en caso de que la economía norteamericana frene bruscamente o entre en recesión.

Pero, además, esta perspectiva **alimenta la actitud cautelosa de los inversionistas** y los consumidores ante una perspectiva incierta, lo que a su vez induce a frenar la actividad económica provo-

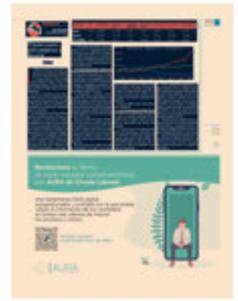
cando el freno económico o la recesión.

Los economistas denominan a veces a estas circunstancias “**profecías autocumplidas**”.

Por cierto, este entorno económico tendrá también repercusiones políticas. Si en Estados Unidos hay en curso una recesión, **dé por hecho el regreso de los republicanos** a la Casa Blanca y **probablemente el de Donald Trump**, con todo lo que ello pueda representar.

En el caso de México, el hecho terminaría por generar un sexenio perdido para el crecimiento, pero aún sería incierto el costo político que eso tendría.

El tema es relevante. Regresaremos a abordarlo en un próximo comentario.



El paso a paso para empezar a invertir

(PARTE 18)

La idea de construir un portafolio de inversión es combinar las tres grandes clases de activos de una manera tal que, dado el nivel de riesgo que podemos aceptar, maximice el rendimiento potencial. En ese orden: primero controlar el riesgo, luego maximizar rendimiento.

Para ello, es importante revisar históricamente cómo se han desempeñado las tres grandes clases de activos, el rendimiento que han dado y la volatilidad que han tenido. Eso nos permitirá comprender mejor su naturaleza.

Una herramienta muy útil es [portfoliovisualizer.com](https://www.portfoliovisualizer.com) (tienen versión de pago, pero la gratuita es suficiente para nuestras necesidades). La usaremos para analizar no sólo las tres grandes clases de activos, sino también los distintos portafolios que propondremos en las siguientes entregas.

Comparemos 3 portafolios. Invertimos 10,000 en enero de 2007 (hace poco más de 15 años) en cada una de las tres grandes clases de activos. Usaremos para ello ETFs representativos, como sigue:

1. Instrumentos de deuda. Usamos el iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG) que busca replicar los resultados de un índice compuesto por el mercado total de bonos con grado de inversión en Estados Unidos. Su porcentaje de gastos es de sólo 0.04% anual.

2. Acciones de empresas. Usaremos el

Vanguard Total World Stock ETF (VT) que busca replicar el rendimiento de un índice compuesto por acciones globales (incluye más de 9,500 acciones de mercados desarrollados y emergentes, empresas de alta y mediana capitalización) y un porcentaje de gastos de 0.07% anual.

3. *Commodities*. Usaremos el iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust (GSG) que replica un índice que busca reflejar el rendimiento de un grupo diversificado de materias primas (incluye energía, agricultura, ganado, metales industriales y metales preciosos). Su porcentaje de gastos es 0.75% anual.

Algunos de estos ETFs pagan dividendos, en este ejercicio estamos asumiendo la reinversión en los mismos ETFs. Por otro lado, estamos mostrando el resultado final y el rendimiento anual compuesto ajustado por inflación, es decir, en términos reales, dinero que mantiene el poder adquisitivo.

Pero dicen que una imagen vale más de mil palabras, así que es muy importante visualizar cómo se hubiera dado el crecimiento y las caídas a lo largo de los años, en cada clase de activo. Es importante mencionar que la gráfica maneja valores nominales (no ajustados por inflación).

De aquí podemos sacar conclusiones muy interesantes:

1. Los instrumentos de deuda tienen

un potencial de rendimiento muy pequeño, pero con bastante estabilidad. Eso no significa que no tengan caídas que pueden ser importantes, pero mucho más acotadas.

2. Las acciones son la clase de activo que brinda realmente un crecimiento, pero a costa de un mucho mayor riesgo. De repente puede haber caídas brutales, de más de 50% desde sus máximos, como se muestra en la tabla, pero también recuperaciones importantes.

3. Los *commodities* en general son la peor clase de activo: a lo largo de estos años habríamos perdido dinero además de haber experimentado una alta volatilidad en su precio y caídas de cerca de 90% desde sus máximos. Por eso muchos portafolios no los incluyen. Sin embargo, suelen comportarse bien en periodos de alta inflación, como ahora (este año representan la única clase de activo que ha tenido desempeño positivo).

Cabe mencionar que estamos usando un índice amplio de *commodities* y las distintas subclases tienen un desempeño distinto (como algunos metales preciosos). Aún así, muchos portafolios de inversión no los incluyen.

La próxima semana empezaremos a revisar distintos portafolios de inversión que combinan al menos dos de las tres grandes clases de activos (con sus respectivas subclases).

TIPO DE ACTIVO	ETF	INVERSIÓN INICIAL	SALDO FINAL (REAL)	RENDIMIENTO ANUAL REAL %	RIESGO (DESV STD) %	MEJOR AÑO %	PEOR AÑO %	CAÍDA MÁXIMA %
Deuda	AGG	10,000	11,278	0.78	3.93	8.45	-8.74	-11.21
Acciones	VT	10,000	27,165	6.70	15.96	33.45	-36.98	-50.84
Commodities	GSG	10,000	4,314	-5.31	23.96	46.35	-45.75	-88.68





- Educación financiera
- Obtiene recursos
- Eleva ocupación

Grupo Bolsa Mexicana de Valores (BMV) sigue promoviendo el desarrollo del mercado bursátil y está estrenando nuevas soluciones.

La primera es la aplicación digital gratuita BolsAPP, mediante la cual buscan atraer a más inversionistas minoritarios y fomentar la educación bursátil para que todas las personas interesadas en conocer más cómo invertir en Bolsa tengan a su alcance toda la información del mercado, a través de herramientas como cursos, podcast, blog, videos, entre otras.

Otro de los lanzamientos es el programa "Conoce a tu Emisora", cuyo objetivo es que las personas conozcan a las empresas que están listadas en la Bolsa de valores, que éstas expongan su historia, sus principales líneas de negocio, así como sus logros, resultados y planes de crecimiento. Pero, además, sus acciones en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. El objetivo es que cada semana se presente a una empresa.

Finalmente, lanzaron la publicación de la "Guía Carbono Neutralidad", con la cual se busca acompañar y orientar a las empresas listadas en Bolsa para que logren alcanzar la neutralidad de carbono en sus operaciones.

Arca Continental, el segundo embotellador de refrescos Coca-Cola más grande de América Latina, obtuvo 4,350 millones de pesos con la venta de dos bonos, con vencimientos a siete y cuatro años. El primer tramo del bono fue por 1,150 millones de pesos, con una vigencia de siete años y pagará una tasa fija de 9.32 por ciento.

El segundo tramo por 3,200 millones de pesos, con vigencia a cuatro años, devengará una tasa de interés variable equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de 28 días -actualmente ubicada en 7.28%- más cuatro puntos base.

Los bonos fueron calificados por las agencias S&P Global Ratings y Fitch Ratings con notas de 'mxAAA' y 'AAA(mex)', las calificaciones más altas en escala nacional.

Hoteles City Express, dijo que en mayo registró una ocupación de 53.9%, lo que representa un aumento de 18.8 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2021.

City Express dijo que durante el quinto mes del año la tarifa promedio mostró un incremento de 9.8%, frente al mismo perio-

do del año pasado al ubicarse en 1,086 pesos.

La firma hotelera agregó que en mayo de este año obtuvo ingresos consolidados por 262.3 millones de pesos, lo cual representa una recuperación de 96.3% frente a 2019.

La ocupación en mayo estuvo calculada sobre una base de 153 hoteles y 17,478 habitaciones en operación. Durante mayo, la compañía tuvo la apertura del hotel Ce Monterrey Universidad con 147 habitaciones.

Ya que tocamos el tema hotelero, resulta que Grupo Hotelero Santa Fe dijo que sus accionistas aprobaron llevar a cabo un aumento de capital por 400 millones de pesos.

El aumento de capital será realizado a través de la emisión de 100 millones de acciones, a un precio de suscripción de cuatro pesos por acción.

El aumento de capital será destinado al "ofrecimiento en suscripción y pago a los actuales accionistas de la Sociedad en proporción a su actual tenencia accionaria, sin constituir oferta pública", dijo Grupo Hotelero Santa Fe.

La empresa agregó que, una vez se concluyan los trámites de actualización registral ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y demás gestiones pertinentes, informará del inicio del plazo de suscripción preferente para los accionistas, así como la mecánica para el ejercicio de dicha suscripción y el destino de las acciones sobrantes, en su caso.

Elon Musk apeló la negativa de un juez a poner fin a su acuerdo de 2018 con la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) que exigía a un abogado de Tesla que investigara algunas de sus publicaciones en Twitter.

Según una presentación judicial, Musk pedirá a la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Estados Unidos en Manhattan que anule la decisión del 27 de abril del juez Lewis Liman que permitió que el acuerdo se mantuviera.

El acuerdo surgió de una demanda de la SEC en la que se afirmaba que el presidente ejecutivo de Tesla defraudó a los inversionistas al tuitear el 7 de agosto de 2018 que tenía "financiamiento asegurado" para convertir en privada la compañía de autos eléctricos, cuando lo cierto es que no estaba cerca de poder realizar la compra.



Perspectivas con Invex Banco

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



Después del caos, enfoque bien sus expectativas

Los movimientos de los mercados desde el viernes pasado han sido violentos. Hay un cambio sustancial en la idea sobre el futuro de la inflación y también se dio un giro súbito en la idea de lo que haría la Fed en los siguientes meses, misma que ha quedado confirmada el día de ayer. Concentre su enfoque en la fuerte desaceleración, ya hay muchos signos de que se encuentra en curso y, en un periodo no muy amplio, podría provocar un cambio de perspectiva.

Los inversionistas cayeron en la cuenta de que las expectativas de una inflación que podría comenzar a descender a partir del verano y del manejo de un impacto moderado sobre el crecimiento por parte de la Fed (el aterrizaje suave del que hemos hablado) no son realistas. La transitoriedad de la inflación quedó totalmente enterrada.

El dato de inflación de mayo en Estados Unidos fue muy malo. No solo porque el dato general (8.6% anual) superó las expectativas; sino porque las señales al interior son muy preocupantes.

Para quienes apuntan a los aumentos de los energéticos y los granos como los sospechosos comunes, las sorpresas vienen de otro lado. Le doy un ejemplo: la inflación de servicios de habitación (shelter), que básicamente son rentas, llegó a 5.5% en términos anuales. Las virtudes de la inflación subyacente para tranquilizar a los mercados por excluir los movimientos volátiles de los energéticos y los alimentos, ahora se han vuelto la mayor causa de preocupación. La inflación no tiene visos de ceder rápidamente y apunta muchas señales de que "doblarle la espalda" va a costar mucho más trabajo.

Por eso la Fed ayer se pronunció con contundencia. Elevó las tasas de fondos federales en 75 puntos base para ubicarlas en un rango entre 1.5-1.75%;

anticipó que aumentos subsecuentes en las tasas, incluso de esa misma magnitud, serán necesarios. Se mantuvo la reducción de activos en su balance que inició en el mes de mayo y aseveró explícitamente que el Comité de Mercados Abiertos está fuertemente comprometido con regresar a la inflación a su objetivo del 2 por ciento.

Los mercados desde el viernes anticiparon esta consecuencia. Las tasas de interés de largo plazo se elevaron en algunos casos en casi 50 puntos base, las bolsas registraron correcciones de casi dos dígitos en tan solo unos días y el dólar se revaluó contra la mayoría de las monedas.

Después de la intensidad de esta semana habrá que plantear nuevas expectativas sobre las cuales construir decisiones de inversión. La primera que a todo mundo le viene a la mente es si la inflación cederá en algún momento o seguirá registrando sorpresas negativas como la de mayo. El consenso estima que la inflación dentro de un año deberá de ser menor que la que hay hoy, aunque tampoco tan alejada de los niveles actuales; ello asume obviamente una menor presión de los precios de bienes básicos (una auténtica incógnita con una guerra de por medio) y también se asume que se resentirán los efectos de las acciones actuales de los bancos centrales que a partir de hoy se han puesto agresivos.

Me parece que en este segundo punto es donde, a partir de hoy, hay que concentrar los esfuerzos de monitoreo. Una vez declarado el compromiso de la Fed para reducir la inflación, ajustados los niveles de las tasas, comenzaremos a ver la especulación sobre el tamaño del freno.

En las últimas semanas, con excepción de los datos de creación de empleos de mayo, la mayoría de

los indicadores ya muestran señales preocupantes de una menor actividad. Los índices regionales de producción industrial registran descensos desde marzo. Estamos viendo un descenso en el promedio móvil

de las solicitudes de desempleo; el día de ayer se publicó un crecimiento negativo mensual de las ventas comerciales de mayo de -0.3% con un descenso marcado desde los datos de enero que registraban crecimientos del 3% positivos.

De acuerdo con el estimado del crecimiento que procesa la Reserva Federal de Atlanta con los datos que van publicándose, el crecimiento del segundo trimestre apunta ya a ser menor al 1 por ciento. Añada el tema del sector inmobiliario en donde vemos fuertes aumentos en los costos de hipotecas y un descenso pronunciado en las ventas.

Se avecina un semestre muy rudo para el consumidor americano, lo debemos ver plasmado en los números de consumo y posiblemente hasta en la generación de empleos; la caída puede ser más súbita de la que se deseaba. La probabilidad de una recesión deberá ir subiéndose, su indicador más claro que es el diferencial entre las tasas de interés a dos y a diez años de nuevo lo señala.

El asunto es que, si el tamaño del freno es grande, a lo mejor los estimados frenéticos de inflación para el 2023 pueden moderarse; ello puede propiciar un cambio de tono en la determinación de la Fed con respecto a abatir la inflación y podría aliviar algo los nervios en los mercados de deuda. Eso sí, en el corto plazo, no se ven muchas esperanzas con este nuevo escenario para que las bolsas se recuperen, más aún deberíamos estar atentos a ajustes adicionales.

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



Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga

Ostolaza

joaquinld@eleconomista.mx

La Fed tratando de enmendar el camino

Ayer se dio el cuarto anuncio de política monetaria del año por parte de la Fed. Aunque la probabilidad de un alza de tres cuartos de punto había venido aumentando sustancialmente en los últimos días, el escenario base para muchos especialistas seguía siendo el de un incremento de medio punto.

Sin embargo, parece que finalmente la Fed ha decidido tomar el toro por los cuernos mediante una política monetaria más restrictiva, realizando un aumento de tres cuartos de punto y guiando a una trayectoria de aumentos más agresiva.

Es la primera vez desde 1994 que la Fed se atreve a realizar un movimiento en la tasa de fondeo de esta magnitud. A pesar de un entorno de política monetaria más restrictivo, el mercado tuvo una reacción positiva al ver que la Fed está finalmente reaccionando de manera más adecuada al brote inflacionario.

Asimismo, el mercado pareció sentir cierto alivio cuando Jerome Powell, presidente de la Fed, mencionó que las tasas subirán a un nivel "normal" y no uno "restrictivo" y que no anticipa que la trayectoria más pronunciada de alzas en la tasa de fondeo detone una recesión.

Aunque Powell mencionó que las presiones inflacionarias están siendo principalmente generadas por diversos choques de oferta, también reconoció que

las expectativas de inflación se han incrementado.

Las nuevas proyecciones macroeconómicas revelaron una importante disminución en las expectativas de crecimiento del PIB para el 2022 y 2023 y un aumento en los estimados de inflación general y subyacente para el 2022.

En el caso del PIB, la perspectiva se redujo de 2.8 a 1.7% en el 2022 y de 2.2 a 1.7% en el 2023, mientras que la del 2024 disminuyó de 2.0 a 1.9 por ciento.

Claramente, la Fed tiene contemplado un *soft landing*, es decir una desaceleración pero no una recesión.

En el caso de la inflación, la cifra para el 2022 se revisó de 4.3 a 5.2% mientras que la de la inflación subyacente se incrementó de 4.1 a 4.3 por ciento. Las cifras de inflación estimadas para el 2024 se mantuvieron prácticamente sin cambios en 2.2% para la general y 2.3% para la subyacente.

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

Para el cierre del 2022, la mediana de estimados para la tasa de fondeo subió de 1.9 a 3.4%, lo cual implica que la mayoría de los miembros del FOMC anticipan aumentos en las cuatro reuniones de

política monetaria que restan en el año y que por lo menos dos de las decisiones podrían incluir incrementos de medio punto o inclusive tres cuartos de punto.

En su conferencia de prensa, Jerome Powell mencionó que un alza de tres cuartos está firmemente sobre la mesa para la reunión de julio.

Adicionalmente, la mediana de expectativas para la tasa de fondeo para el cierre del 2023 subió de 2.8 a 3.8%, lo cual implicaría otro par de aumentos de un cuarto de punto en ese año. Asimismo, el *dot plot* anticipa que durante el 2024 la tasa bajaría a 3.4% en lugar de mantenerse en 2.8% como se esperaba en marzo.

El mensaje refleja, sin duda, el tono más restrictivo de la Fed en 15 años pero al mismo tiempo manda la señal de que la Reserva sigue considerando posible contener el actual brote inflacionario, subiendo las tasas y retirando liquidez del mercado, sin detonar una recesión.

Aunque esto fue bien recibido por los mercados, hay cada vez más observadores que no están convencidos de que la Fed pueda controlar el brote de inflación sin provocar una breve recesión.

Finalmente, la Reserva no hizo ningún cambio a los montos y calendarios del programa de retiro de liquidez de los mercados.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

FED y Banxico, ¿desaceleración o recesión?

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) sorprendió ayer a los mercados con un aumento en su tasa de interés de 75 puntos base.

La colocó en un rango de entre 1.50 y 1.75%, desde el rango previo de entre 0.75 y 1%.

Y se prevé que a lo largo de los próximos meses vengán aumentos elevados y probablemente la tasa de interés de referencia alcance al cierre del año un nivel de 3.4%.

Algunos analistas lo interpretan como el inicio del camino inexorable hacia la recesión de la economía norteamericana.

Este aumento de 75 puntos base es el mayor que se ha aplicado en 27 años, es decir desde noviembre de 1994.

Para decirlo en otras palabras la FED resolvió aplicar la amarga medicina de elevar las tasa de interés, con el propósito de abatir la elevada inflación que ya llegó a 8.5%, el nivel más alto en 41 años, a pesar del riesgo de contraer el ritmo de crecimiento económico.

El diagnóstico general que planteó la Reserva Federal ayer es que viene más inflación, mayores tasas de interés y menor crecimiento económico. Es mala noticia que aumente el precio del dinero en Estados Unidos.

Pero es todavía más mala noticia que la propia FED anticipe un menor crecimiento económico.

La Reserva Federal redujo sus estimados de crecimiento para este y los próximos 2 años. Es decir, rebajó sus pronósticos para 3 años con-

secutivos. Para el cierre de este año 2022 modificó su expectativa de 2.8 a 1.7 por ciento. Para el año 2023, la revisó a la baja de 2.2 a 1.7 por ciento.

Y para el año 2024 recortó su pronóstico de 1 a 1.9%. Sin embargo, vale la pena acotarlo, la FED está previendo menor crecimiento, pero no recesión.

En cuanto a la inflación también incrementó sus proyecciones para este año, de 4.3 y 5.2 por ciento.

Y para los siguientes dos años redujo marginalmente sus estimaciones, a 2.6 y 2.2 por ciento.

Veremos en el tiempo si tuvo razón la FED, y se cumple su escenario de crecimiento menor, pero positivo.

O si se cumplen los pronósticos de los analistas que prevén una etapa de recesión económica.

Banxico, ¿tasas de dos dígitos?

Para México el panorama no es muy distinto. Se prevé mayor inflación, menor crecimiento económico y tasas de interés más altas.

Ayer la gobernadora de Banxico, **Victoria Rodríguez Ceja**, lo dijo claramente. De ser necesario —advirtió— Banxico aumentará las tasas de interés por arriba de los niveles históricos.

De hecho, desde antes de la resolución de ayer de la FED, la mayoría de los analistas anticipaban que viene un aumento de 75 puntos base. Nunca antes en la historia se ha aplicado en México un aumento de ese tamaño.

Luego de que la FED sorprendió con un aumen-

to de 75 puntos base en lugar de los 50 puntos base esperados, se genera una nueva duda: ¿aumentará Banxico todavía más su nivel de tasa de referencia? ¿Será capaz de aumentarla en 1%?

Con el consenso previo que preveía un aumento de 50 puntos base, para el próximo 23 de junio, la estimación pronosticaba una tasa para el cierre del año del 9%.

Con el nuevo nivel que impuso la FED, veremos si Banxico avanza hacia una tasa de dos dígitos.

La propia gobernadora advirtió que la economía mexicana enfrenta riesgos de volatilidad y desaceleración por el alza en las tasas de la FED.

Veremos qué le depara el destino a la economía nacional frente al fenómeno inflacionario mundial y las políticas monetaria y fiscal que se aplican en México.

La directora general de México ¿Cómo Vamos?, **Sofía Ramírez**, anticipaba (unas horas antes de que se conociera el aumento de 75 puntos base a la tasa de la FED) que si se hacía realidad ese escenario, México estaría entrando en "aguas pantanosas".

Preveía que muchos de los capitales que hoy día todavía están en México y en otros mercados emergentes van a volar hacia Estados Unidos en inversiones financieras.

La decisión de la FED sorprendió a los mercados y sin duda Banxico tendrá que reaccionar adecuadamente, tanto para abatir la inflación como para mantener el diferencial de tasas con Estados Unidos. Tendrá que buscar un complicado equilibrio. Al tiempo.



**Inteligencia
Competitiva**

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Becha digital: dos Méxicos en conectividad

La adopción y niveles de uso de la conectividad se intensificaron en los últimos años a partir del 'empujón digital' que trajo consigo la pandemia y su consecuente confinamiento en los hogares. Favorablemente, México en su conjunto registra una evolución significativa en materia de acceso y desarrollo de las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC), acortando las brechas que resultaban en la identificación categórica de "Dos Méxicos" en materia de conectividad.

Esta noción que fue acuñada en la década de los setenta, hoy implica una marcada diferenciación de la población en dos grupos: conectados y desconectados que hoy padecen una especie de 'discapacidad digital' para la generación y apropiación oportuna de contenidos informativos, culturales, educativos, productivos o bien de relacionamiento social.

De acuerdo con The Social Intelligence Unit (The SIU), en su análisis "Índice de Desarrollo TIC (IDTMex) 2020: Impulso Digital y Avances en las Brechas en Conectividad" (bit.ly/3NVbuld), refiere que México registra un incremento en el IDTMex de 22% entre 2018 y 2020, al utilizar la metodología desarrollada por la

Unión Internacional de Telecomunicaciones (ITU, por sus siglas en inglés), y se han acortado las diferencias entre entidades federativas.

IDTMex y la Brecha Digital. En su construcción, el IDT mide el nivel de desarrollo de las TIC y la magnitud de la brecha digital en tres dimensiones: acceso, uso y capacidades de aprovechamiento de la conectividad, como forma de contar con una medición holística. Su puntaje va de 0 a 10, siendo este el máximo nivel de desarrollo, que implicaría que todas las personas tienen acceso y son usuarias de las TIC, al mismo tiempo, cuentan con las habilidades digitales para su implementación en su quehacer diario.

En el caso de México, el puntaje promedio pasó de 4.42 a 5.38 puntos entre 2018 y 2020, equivalente a un crecimiento de 22% en este periodo y prácticamente las 32 entidades federativas registraron niveles mayores en este comparativo, salvo los casos de Sonora, Quintana Roo y Baja California Sur.

Desarrollo TIC en los Estados. No obstante, destaca el crecimiento del índice en San Luis Potosí y Oaxaca, este último se posiciona sistemáticamente en los últimos lugares del de-

sarrollo de las TIC. Si bien la Ciudad de México, Nuevo León y Baja California se ostentan a la delantera con niveles cercanos a 7 en el IDT, en la última medición correspondiente a 2020, se han acortado las brechas entre estos y aquellos de menor desarrollo TIC (Chiapas, Oaxaca y Guerrero).

Puntualmente, al comparar la entidad de menor nivel de IDTMex (Chiapas) con el más desarrollado del país (Ciudad de México), su diferencia disminuyó 30% entre 2018 y 2020.

Ello evidencia los avances en el cierre de la brecha digital, la potencial desaparición de los Dos Méxicos en conectividad, así como un crecimiento constante y generalizado del desarrollo TIC de sus entidades federativas.

Todo ello constituyen buenas noticias para garantizar la satisfacción del derecho de acceso a las TIC y los demás derechos y libertades habilita. Sin embargo, evidencia que aún persisten mayores retos de acceso y aprovechamiento de la conectividad en los estados del sur del país. Para promover su digitalización es necesario incidir en las múltiples dimensiones: acceso, uso y capacidades de aprovechamiento.



Competencia y mercados

Javier Núñez
@javiernunezmel

Crisis de contenedores, oportunidad para México

El surgimiento de la Covid trajo consigo diversas afectaciones en el ámbito económico. Una de ellas se relaciona con la operación de las cadenas de suministro. Desde hace siete décadas, la producción industrial se organizó en torno de la idea del *just in time*, es decir, del abastecimiento oportuno de materias primas y componentes para la fabricación, que permite reducir inventarios y requiere de un alto grado de coordinación entre los eslabones de la cadena de valor.

La globalización económica es el resultado de dicho proceso. Los últimos 40 años atestiguaron innumerables negociaciones comerciales internacionales, que dieron lugar a un esquema de organización de la producción, que permitió distribuir la elaboración de los diversos componentes de todo tipo de productos entre diversos países y regiones. Para el funcionamiento eficiente de este esquema, se requirió de sistemas de comunicación y transporte oportunos, suficientes y económicos.

La pandemia rompió este esquema. El cierre de fábricas en diversos países, cambios súbitos en la demanda de ciertos productos y la suspensión de operaciones logísticas en algunos países, produjo problemas de coordinación en el abasto y el transporte. En particular, el transporte marítimo contenerizado, ha sido uno de los más afectados y es el que mejor ejemplifica la magnitud del problema.

Hasta antes de la pandemia, el costo pro-

medio de traslado de un contenedor, de China a la costa oeste de los EUA, era de alrededor de 2,500 dólares. Hacia finales de 2021 y, a partir de la guerra entre Rusia y Ucrania, el costo se elevó a más de 15,000 dólares. Si, como indica *The Economist*, el costo promedio de las mercancías transportadas en contenedor en esa ruta es de 50,000 dólares, ello significa que el costo de transporte en el tramo marítimo se elevó de representar 5 por ciento del valor de mercancía, a 30 por ciento. Evidentemente, una elevación de tal magnitud termina por repercutir en el precio final de los bienes.

Además de la elevación del costo de transporte, las empresas enfrentan una elevación de costos, porque la carencia de suministro de insumos y componentes las obliga a crear inventarios adicionales, so pena de quedarse sin suministro para continuar sus operaciones.

El panorama no es halagüeño. A diferencia de otras crisis de transporte marítimo, en que las empresas reaccionaban expandiendo su capacidad (lo que posteriormente las llevaba a guerras de precios), la consolidación de la industria alrededor de 7 grandes líneas de transporte y 3 alianzas entre ellas implica que habrá una mayor racionalización de la capacidad instalada. Para los próximos años, se espera que la flota naviera se expanda a una tasa de crecimiento inferior que la mostrada años atrás. A ello

contribuye la incertidumbre respecto de estándares ambientales para los navíos, que ha ocasionado una actitud más cautelosa de parte de las empresas de transporte.

Ante la realidad de un transporte marítimo más caro y la pérdida de confianza respecto de la proveeduría proveniente de ciertos países, en las economías desarrolladas se habla de una relocalización de la producción. Países como México, cercanos a grandes potencias industriales, tienen ante sí la inmensa oportunidad de atraer inversiones, que buscan mayor seguridad en la proveeduría de empresas matrices y clientes, ubicados en nuestro caso en los EUA, y reducir los costos y tiempos de transporte.

Desafortunadamente, nuestro país pierde competitividad y cada día es menos atractivo. Retrasos en el desarrollo de infraestructura, incertidumbre en la generación y costo de la energía eléctrica y la debilidad manifiesta de nuestro estado de derecho, no son las mejores señales para atraer a los inversionistas. Probablemente estamos ante el último llamado para subirnos al tren del desarrollo. Necesitamos dejar la división y alejar el oportunismo político, para centrarnos en la construcción de un modelo económico de progreso e inclusión.

**Socio Director de Ockham Economic Consulting, especializado en competencia económica y regulación y profesor universitario.*



PS Project Syndicate
 William R. Rhodes y Stuart P.M. Mackintosh



Justo cuando el mundo necesita desesperadamente más cooperación internacional para abordar problemas comunes, el mecanismo principal para coordinar tales esfuerzos está prácticamente extinguido. Su declive es a la vez un presagio y una causa de la agitación mundial que le espera



William R. Rhodes
 Ex presidente y CEO de Citibank, es presidente de William R. Rhodes Global Advisors, LLC y autor de Banker to the World: Leadership Lessons From The Front Lines Of Global Finance.



Stuart P.M. Mackintosh
 Es director ejecutivo del Grupo de los Treinta.

NUEVA YORK – El mundo enfrenta enormes desafíos comunes que exigen soluciones conjuntas. La pandemia del Covid-19 todavía no ha terminado y el trabajo para prevenir otra pandemia apenas ha comenzado. Las crecientes cargas de deuda están poniendo en peligro las perspectivas económicas y el bienestar de la población en los países de menores ingresos. Las alzas en los precios de los alimentos y la alteración en el suministro de granos desde la invasión de Ucrania por parte de Rusia han aumentado el riesgo de hambruna en muchas partes del mundo. Y, además de todo esto, los gobiernos y las empresas necesitan con urgencia convertir sus compromisos de cero neto en reducciones mensurables de las emisiones de gases de efecto invernadero.

Todos estos problemas son abrumadores. Pero el mayor problema de todos es que las crecientes tensiones geopolíticas y la guerra ahora han obstruido el mecanismo principal, el foro de los líderes del G20, para organizar respuestas globales ante estas situaciones. Cuando surgen enfrentamientos estratégicos en materia de seguridad nacional y primacía económica y tecnológica, una cooperación internacional efectiva se vuelve casi imposible y eso aumenta los riesgos para todos nosotros.

El G20 fue creado por el presidente norteamericano George W. Bush (en base a una cumbre regular existente para ministros de Finanzas y banqueros centrales) con el objetivo de abordar la crisis financiera global del 2008. Entre el 2008 y el 2009, los líderes mundiales se reunieron y prometieron más de 1 billón de dólares para estabilizar la economía global, calmar a los mercados y reforzar financieramente al Fondo Monetario Internacional y al Banco Mundial.

En ese momento, se consideraba que la nueva organización era el entorno más capaz, inclusivo y dinámico del mundo para una acción conjunta y una coordinación de políticas. Y resultó ser muy efectiva en sus primeros años, en su función de supervisar la cooperación en cuestiones que iban desde la estabilidad financiera hasta el riesgo para el crecimiento inclusivo y el cambio climático. Pero ahora que los principales actores impiden

que opere de manera efectiva, hoy el G20 no puede brindar los mismos bienes públicos.

El proceso del G20 se vio dañado por primera vez con la anexión de Crimea por parte de Rusia en el 2014, que convirtió efectivamente al grupo en el "G19+1". Y si bien un acuerdo entre Estados Unidos y China sobre cambio climático en el 2016 revitalizó al grupo, el presidente norteamericano Donald Trump lo volvió a socavar al negarse a firmar comunicados conjuntos y al rechazar los compromisos de Estados Unidos con el orden internacional basado en reglas.

Ahora que Rusia está montando una guerra de agresión de gran escala contra Ucrania, la cumbre del G20 en noviembre próximo casi con certeza será un fracaso. Simplemente no se puede esperar que Indonesia, que actualmente ejerce la presidencia rotativa, arbitre entre superpotencias furiosas en choque. La reunión paralela para los ministros de Finanzas del G20 también está complicada; en su último encuentro, en abril, la secretaria de Estado norteamericana Janet Yellen y muchos otros se retiraron cuando habló el representante de Rusia.

La parálisis del G20 es una mala noticia para la diplomacia inclusiva y para muchos esfuerzos de reforma necesarios. Las tensiones geopolíticas, la guerra y los nuevos temores sobre seguridad nacional implican que la coordinación multilateral de la globalización que surgió en los años 2000 ahora sobrevive de manera artificial. Recién cuando haya terminado la guerra en Ucrania se podrán reconstruir nuevamente los puentes diplomáticos y las cadenas de suministro. Y aún entonces, las posibilidades de un reaceramiento repentino entre Estados Unidos y China—para no hablar de Estados Unidos y Rusia—son excesivamente bajas.

La administración del presidente estadounidense, Joe Biden, que persigue muchos de los mismos objetivos establecidos por Trump, ha adoptado una política de línea dura hacia China en materia de comercio y tecnología, entre otros ámbitos. Al abandonar una "ambigüedad estratégica" con respecto a la defensa de Taiwán, Biden ha llegado aún más allá

que Trump en esta cuestión.

Esta postura diplomática poco alentadora no es un buen augurio para los esfuerzos globales coordinados, especialmente para enfrentar el cambio climático. La carrera para liderar en industrias verdes en cambio se convertirá en parte de la rivalidad de suma cero entre Estados Unidos y China. Los chinos ya lo ven de esta manera y están volviéndose verdes más rápido. Están encaminados a aumentar la generación de energía renovable del 29% del consumo en 2020 al 33% en 2025. La conclusión del plan de renovables de 450 gigavatios Gobi Desert de las autoridades—dos veces el tamaño de toda la capacidad renovable instalada en Estados Unidos—está encaminada para 2030. La ventaja de China en materia de minerales de tierras raras que son esenciales para las baterías y otras tecnologías verdes también está causando malestar en Estados Unidos ya que limita la oferta.

De la misma manera, la administración Biden ve la inversión nacional en tecnología verde a través de una lente geopolítica. Mientras que el Congreso de Estados Unidos no ha sancionado una legislación climática significativa, la administración ha invocado la Ley de Producción de Defensa para impulsar una mayor producción doméstica de renovables. La carrera está en marcha y las tensiones comerciales aumentarán en tanto Estados Unidos y China busquen asegurar y mantener una ventaja sobre la otra parte.

Sin duda, esta competencia podría tener efectos positivos para el planeta ya que cada superpotencia utiliza diversas políticas de cero neto (por ejemplo, vehículos eléctricos, infraestructura y el costo del carbono) para sus propios objetivos verdes nacionales. Pero es poco probable que los beneficios compensen los costos asociados con las crecientes tensiones geopolíticas y el debilitamiento de los objetivos climáticos globales comunes y de una implementación de políticas consistente y coordinada. La historia sugiere que estos objetivos urgentes languidecerán en tanto las potencias líderes pugnan por una ventaja geopolítica de corto y mediano plazo. **Página 42 de 66**
El G20 es un presagio y una causa de agitación global al acecho.



Los bancos centrales todavía están muy por detrás de la curva de inflación

● **La inflación en los niveles actuales es un grave problema económico, social y político, un flagelo que afecta de manera desproporcionada a los pobres y los financieramente poco sofisticados. Entonces, ¿por qué la Fed, el BCE y el Banco de Inglaterra lo están impulsando activamente?**



Willem H. Buiter

Profesor adjunto en la Universidad de Columbia, fue miembro del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra y economista jefe en Citigroup.



Anne C. Sibert

Profesora de Economía en Birkbeck, Universidad de Londres, fue miembro del Comité de Política Monetaria del Banco Central de Islandia.

NUEVA YORK – Los principales bancos centrales han perdido el norte en cuanto a cumplir sus mandatos de estabilidad de precios. En abril, la inflación del índice de precios al consumidor (IPC) en Estados Unidos en 12 meses estaba en 8.3%, ligeramente por debajo del 8.5% de marzo, y el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, el índice de precio del consumo personal básico (que excluye alimentos y energía), estaba en 4.9%, por debajo del 5.2% de marzo. Pero lo que la Fed debería estar haciendo es lo contrario de lo que en realidad hace.

Después de aumentar la zona objetivo para la tasa de fondos federales 50 puntos básicos a 0.75-1% en su reunión de mayo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por su sigla en inglés) indicó que mantendrá las alzas de 50 puntos básicos en sus reuniones de junio y julio. Según las minutas de la reunión de mayo, todos los participantes coincidieron en que la economía norteamericana era muy fuerte, que el mercado laboral estaba extremadamente ajustado y que la inflación estaba muy por encima de la meta. Sin embargo, decidieron que el FOMC “debería modificar expeditiva-

mente la orientación de la política monetaria hacia una posición neutral” (el énfasis corre por cuenta nuestra).

Esto presenta dos problemas. Primero, la orientación de la política monetaria de la Fed debería ser restrictiva, no neutral. Por el contrario, el FOMC simplemente observó “que una orientación de la política restrictiva puede ser apropiada dependiendo de la evolución de la perspectiva económica y de los riesgos para esa perspectiva”. Segundo, no hay nada de expeditivo en dos incrementos adicionales de 50 puntos base. El límite superior de la tasa de política seguirá siendo de apenas 2%, por debajo de la estimación consensuada de una tasa neutral de 2.5% (la suma de una tasa real neutral de 0.5% y la meta de inflación del 2%).

El ajuste del balance de la Fed también es mínimo. A partir de junio, sus tenencias se reducirán en 47,500 millones de dólares (30,000 millones de dólares en bonos del Tesoro y 17,500 millones de dólares en deuda de la agencia y títulos respaldados por hipotecas) cada mes durante tres meses, seguido por una secuencia de final abierto de reducciones mensuales por 95,000 millones de dólares (60,000 millones de dólares en bonos del Tesoro y 35,000 millones de dólares en deudas de la agencia y títulos respaldados por

hipotecas).

Esto suena como una reversión importante. Pero vale la pena recordar que el balance de la Fed había crecido a casi 9 billones de dólares para fines de marzo de 2021. Al ritmo actual de reducción, regresar el balance a donde estaba a comienzos de marzo de 2020 (alrededor de 4.2 billones de dólares) llevará más de cuatro años. Y le tomará más de siete años alcanzar el nivel de comienzos de septiembre de 2008 (900,000 millones de dólares), antes de que la Fed levantara su Gran Muralla de Liquidez alrededor de los mercados financieros.

La Fed no es el único banco central importante que se mantiene detrás de la curva. La tasa de política del Banco de Inglaterra actualmente es del 1%, por encima de un mínimo histórico de 0.1% en marzo de 2020, pero el BOE ha limitado sus alzas de las tasas a incrementos de 25 puntos básicos o menos. En una reunión de mayo de su Comité de Política Monetaria, solo tres miembros (de nueve) votaron a favor de un incremento de 50 puntos base. En las proyecciones de mayo del Comité, la tasa bancaria implícita de mercado alcanza alrededor del 2.5% para mediados de 2023, antes de volver a caer al 2% en 2025.

Esta proyección de la tasa de política pare

ce demasiado baja. La inflación de IPC general del Reino Unido subió del 7% en marzo al 9% en abril y se espera que alcance un pico apenas por encima del 10% más avanzado el 2022. El Banco de Inglaterra proyecta que una desaceleración significativa del crecimiento económico llevará la inflación a su meta en 2024; pero si bien ese desenlace es posible, lo consideramos poco probable sin un ajuste monetario adicional significativo.

La estrategia de política es igual de inexplicable en la eurozona, donde la inflación de CPI general fue del 8.1% en mayo, por encima del 7.4% en abril. De todos modos, la tasa de interés del Banco Central Europeo sobre sus principales operaciones de refinanciamiento sigue estando en cero, y su tasa de depósitos es de -0.5%. En una entrevista, el 25 de mayo, el

economista jefe del BCE, Philip R. Lane, indicó que, luego del fin de las compras de activos netas en julio, el Comité de Política Monetaria fijará un ritmo de referencia con alzas de 25 puntos básicos en las reuniones de julio y septiembre.

Mientras tanto, el jefe supuestamente de línea dura del banco central de Austria, Robert Holzmann, ha reclamado un alza de la tasa de 50 puntos base en la reunión de julio. Sin embargo, aún si el BCE aumenta las tasas 50 puntos base en julio y otra vez en septiembre, la tasa de depósito alcanzará solo el 0.5%. No importa que la inflación siga estando materialmente por encima de la meta y que, con la tasa de desempleo armonizada de la eurozona en 6.8% en abril—su nivel más bajo desde julio de 1990, la economía real esté cerca de recalentarse. La orientación política de línea blanda del BCE supera inclusive la de la Fed y del Banco de Inglaterra.

Los tres bancos centrales deberían adoptar una orientación contractiva, fijando tasas de política significativamente por encima de la tasa neutral del 2.5%. Una referencia útil para la tasa de política apropiada es la Regla Taylor, cuya versión original recomienda una tasa de política igual a la tasa neutral (2.5%) más la mitad de la diferencia porcentual entre el PIB real y potencial (ajustado por inflación), más 1.5 veces la diferencia entre las tasas de inflación real y de meta.

Supongamos que asumimos de manera

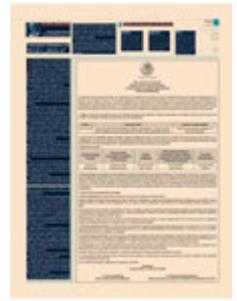
conservadora que la brecha de producción es cero en las tres zonas de política monetaria. Para la eurozona, aún si la tasa de inflación real (subyacente) es la tasa básica del 3.8% en lugar de la tasa global, la tasa de política de referencia sería del 5.2%. Y como es difícil tener tasas de inflación real subyacente en Estados Unidos y el Reino Unido por debajo del 4%, la tasa de política de referencia tanto para la Fed como para el Banco de Inglaterra no sería inferior al 5.5%.

Lejos de ser restrictiva, la orientación actual de los principales bancos centrales sigue siendo expansionista, con tasas de política muy por debajo del nivel neutral (y profundamente negativas en términos reales). Los tres, en consecuencia, siguen alimentando la inflación.

En los niveles actuales, la inflación es un problema económico, social y político severo—que afecta especialmente a los pobres y a los que son poco sofisticados financieramente. Cuanto más se desanclen las expectativas de inflación de más largo plazo, mayor será el costo de la desinflación en términos de pérdida de producción y empleo.

La desaceleración económica inevitable y necesaria debería concebirse más temprano que tarde. En cada una de las próximas dos reuniones de la Fed y del Banco de Inglaterra, las tasas de política deberían aumentarse por lo menos 100 puntos básicos, y el BCE debería planificar tres alzas de tasas de 100 puntos básicos o más. El BCE no ha aumentado su tasa de política durante casi 11 años. Esperemos que se acuerde de cómo hacerlo.





Energías limpias en México ¿ahora sí?

John Kerry, enviado presidencial estadounidense para asuntos climáticos, salió muy contento de Palacio Nacional porque, otra vez, el Presidente de México se comprometió con las energías limpias, pero tan pronto como se cerró la puerta detrás de él, López Obrador anunció el final del Horario de Verano que, entre otros beneficios, ahorra energía sucia.

No puede ser ingenuidad lo que mueva al gobierno de Estados Unidos frente al régimen mexicano que probadamente ha demostrado su desinterés en promover acciones que ayuden a frenar el ritmo del cambio climático.

La promesa con la que salió este influyente funcionario de La Casa Blanca es que durante los próximos días López Obrador va a anunciar un plan para dar la bienvenida a las inversiones privadas en energías limpias.

Es exactamente lo contrario de lo que promueve la contrarreforma energética de López Obrador, esa que fracasó en su intento de cambio constitucional pero que recibió un oxígeno inesperado de parte de la Suprema Corte de Justicia de la Nación.

Kerry pudo haber llegado frente al Presidente con estos datos, que recientemente recordó México Evalúa, sobre cómo la Comisión Federal de Electricidad es causante de 17% de las emisiones de CO2 de todo el país.

Datos de la firma Sustainanalytics que muestran que Pemex es la empresa petrolera más riesgosa del mundo y la propia CFE no se queda atrás con niveles que sobrepasan los máximos permitidos.

Simplemente, en materia ecológica recientemente la Agencia Espacial Europea demostró al gobierno mexicano que Pemex liberó

intencionalmente a la atmósfera 4,000 toneladas de metano en sus plantas marítimas del Golfo de México.

Pero todo eso lo sabe el presidente López Obrador. Pero bajo la óptica presidencial eso es un mal menor en comparación con el beneficio de la transformación de un ambiente de competencia y promoción de las energías limpias, tal como lo contemplaba la reforma del 2013, a un ecosistema donde prevalezcan las paraestatales monopólicas del Estado, sin visión empresarial, pero con hartazgo nacionalismo.

Seguro estamos en la antesala de una mañana en la que el presidente ponga como parte del elenco del día a los titulares de Energía, Pemex y CFE a repetir su plan energético. Bajo la rectoría del Estado la petrolera y la empresa eléctrica invitan a los privados a arriesgar sus capitales bajo el mando de los burócratas de la 4T.

Ahí dará por atendida la amable petición de John Kerry en su reciente visita.

Volverá a decir que todas esas toneladas de combustóleo y carbón que se queman son una invención conservadora para desprestigiar el trabajo del gobierno más ecológico de la historia mexicana.

Esto, de verdad, no puede ser ingenuidad por parte de La Casa Blanca. Algo más debe advertir la administración de Joe Biden al gobierno mexicano si no cumple con sus compromisos, tanto con las empresas estadounidenses, con el acuerdo comercial trilateral y con el medio ambiente.

No será con malos tratos como la administración demócrata hará palpables sus diferencias con el régimen de López Obrador, pero difícilmente se quedarán con los brazos cruzados.

Adiós al Horario de Verano

Iniciativa

El Presidente se comprometió con las energías limpias ante John Kerry, pero este lunes anunció que enviará al Congreso una iniciativa para poner fin al Horario de Verano.

Argumento

El jefe del Ejecutivo afirma que no hay beneficios del Horario de Verano, pues representa un ahorro de electricidad de apenas 0.2% del consumo nacional.

Salud

La Secretaría de Salud presentó un estudio en el que asegura que el horario causa trastornos de sueño, de conducta, hormonales y el riesgo de infarto durante las primeras semanas.



DINERO

Melodrama campechano // Doloroso, el remedio contra la inflación // Bonilla ataca a la nueva gobernadora

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

NO ESTÁ DESPROVISTA de tintes melodramáticos la decisión de *Alito* González de aferrarse al timón del PRI hasta el próximo año. Quiere hundirse junto con el barco. Dejó pasar la oportunidad que le dieron los almirantes, invocó su derecho —lo tiene— de permanecer hasta el final en la proa del *mini-Titanic tricolor*. *Alito* probablemente considera que tiene un bote salvavidas por su condición de diputado y presidente de la otrora invencible formación política, que en tiempos idos ocupó la presidencia imperial, el Congreso, todos los gobiernos estatales y sus respectivas legislaturas, también los municipios y hasta las esquinas de los policías, pero que, sin embargo, no resistió al germen de la corrupción. Vamos a ver cómo termina el melodrama campechano. Por lo pronto, *Alito* ayer presentó una iniciativa para dar protección a los periodistas. Antes había dicho que había que matarlos de hambre, no a balazos. Papel protagónico, del lado de los buenos, el de Layda Sansores y su inagotable banco de grabaciones.

El remedio amargo

LA CARESTÍA ESTÁ perjudicando a los consumidores. El remedio también va a doler. Puede que se necesite una recesión para acabar con la inflación, y es probable que suceda durante los primeros cuatro años de gobierno del presidente Biden y, paralelamente, el resto del sexenio del presidente López Obrador. La Reserva Federal de Estados Unidos, en su intento de combatir la inflación, elevó su tasa de interés de corto plazo en tres cuartos de punto porcentual este miércoles, de 1.5 a 1.75. También rebajó su previsión de crecimiento económico. Los funcionarios de la Fed pronostican que la tasa terminará 2022 en un rango de 3.25 a 3.50, según su estimación mediana. “La Fed está firmemente comprometida a devolver la inflación a su objetivo de 2 por ciento”, dijo en un comunicado después de una reunión de dos días. ¿Qué sigue para nuestro país? Que el Banco de México replique la decisión de la Fed y aumente la tasa de interés local en la misma proporción. En mayo la subió a 7 por ciento, podría aumentarla a 8, o casi. Representará un retroceso para la recuperación económica, pero contener la inflación es la prioridad. El aumento de

los intereses afecta de manera desigual a la población, pero al final nadie se salva. Los primeros perjudicados son los consumidores con tarjetas de crédito, hipotecas, préstamos de nómina. Se encarecen y baja la actividad económica. Esa caída puede generar recesión o estancamiento. Sin embargo, los economistas todavía no han hallado otro remedio. (En el gobierno de *Jimmy Carter* (1977-1981) se registró un doloroso episodio de estancamiento y existe el temor de que se repita). El presidente Biden tendrá elecciones en noviembre próximo y los republicanos (en especial los trumpistas) ya lo están atacando por su falta de resultados en materia económica. La oposición en México tratará de responsabilizar a López Obrador del problema inflacionario, aunque es un fenómeno mundial.

Bienaventurados...

... **LOS QUE** compraron dólares a 19.50 la semana anterior, porque serán los que disfruten de Disneylandia o Las Vegas las próximas fiestas patrias. La turbulencia financiera elevó ayer su costo hasta 21 pesos, según cotización de Banamex, aunque luego ganó terreno y cerró en 20.50. ¿Volveremos a ver dólares de menos de 20 pesos? Sí. Es cuestión de que baje en el mercado internacional. ¿Cuándo? Eso ya es más difícil anticiparlo.

Ombudsman Social

SÉ QUE USTED es de Baja California. Le pregunto: ¿ha escuchado los programas de tele y radio de las empresas del ex gobernador Jaime Bonilla? Porque son de lo más furibundos y groseros contra la gobernadora Marina del Pilar Ávila y la presidenta municipal de Mexicali, Norma Bustamante. Es claro que es línea editorial de Bonilla, porque todos los programas son así, de 10 comentarios 15 son contra Marina del Pilar; todos, de lo más bajo y ruin.

Ricardo Gómez (pacifico.tufesa@gmail.com)

R: EL PRIMER gobernador de Morena anda a salto de mata porque dejó varios pendientes, entre ellos el negocio de una planta generadora de energía. Está tratando de doblar a la gobernadora. Necesita hacer lo que Layda Sansores para ponerlo en paz.

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



MÉXICO SA

Huelga minera en Michoacán // Arcelor Mittal viola la ley // Alito-PRI= podredumbre

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

A MAYORES GANANCIAS, LOS grandes corporativos se tornan más mezquinos con sus trabajadores, y siempre decididos a violar la legislación vigente, como es el caso de la trasnacional Arcelor Mittal México (el mayor complejo siderúrgico del país y de América Latina), una ex paraestatal (Siderúrgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas, Sicartsa) privatizada por Carlos Salinas de Gortari, la cual se niega a pagar el reparto de utilidades correspondiente a sus 3 mil 500 obreros, de acuerdo no sólo con la Ley Federal del Trabajo, sino con el contrato colectivo vigente, firmado por ese consorcio y el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares (SNTMMSSRM).

ANTE TAL VIOLACIÓN, ayer los trabajadores de Arcelor Mittal México optaron por el último recurso para hacer valer sus derechos, dado que el consorcio se niega a pagar lo que por ley les corresponde: “después de 40 días de negociaciones y dos prórrogas que el Sindicato Nacional de Mineros había otorgado a la empresa sin alcanzar un acuerdo satisfactorio, ayer por la mañana se llevó a cabo una asamblea informativa en la sección 271 del estado de Michoacán, donde los sindicalizados acordaron estallar la huelga, amparados en nuestra Constitución”.

EL SINDICATO MINERO detalló: “Arcelor Mittal México ha violado sistemáticamente los derechos establecidos en el contrato colectivo de trabajo; asimismo, se ha negado a cumplir con los términos del convenio de terceros, mismos hechos que han sido demostrados y documentados plenamente en las diferentes mesas de negociación establecidas entre ambas partes y ante la Secretaría del Trabajo y Previsión Social. Además, Arcelor Mittal México se ha negado a cumplir con su obligación de otorgar 10 por ciento de las utilidades que nos corresponden; la postura de la empresa es claramente contraria a la nueva política laboral del gobierno mexicano, que busca el mejor de los beneficios para los trabajadores. Nuestros derechos son inviolables y la ley no permite estos abusos”.

LOS MINEROS SUBRAYAN que “de acuerdo con lo establecido en el artículo 123 constitucional y la Ley Federal del Trabajo en sus

artículos 125, 126 y 127, en mayo se iniciaron las pláticas conciliatorias para el pago del reparto de utilidades del ejercicio fiscal 2021 entre una representación de la sección 271 de Lázaro Cárdenas Michoacán, el Comité Ejecutivo Nacional del SNTMMSSRM y la empresa Arcelor Mittal México, con la finalidad de llegar a un acuerdo satisfactorio”.

PERO LA NEGATIVA empresarial de cumplir con lo establecido en la ley fue tajante. Arcelor Mittal México ofrecía 50 mil pesos por trabajador, cuando a cada uno de ellos corresponde no menos de 380 mil. Se trata de un corporativo con enormes y crecientes utilidades, producto de ventas por alrededor de 2 mil 400 millones de dólares en 2021, que son 38 por ciento mayores que las del año previo, de acuerdo con su propia información, más allá de que reconoce reservas minerales probadas y probables de 238 millones de toneladas. Sin embargo, a la hora de repartir lo que por ley le corresponde, se declara casi como una simple miscelánea de la esquina.

EN 1991, CARLOS Salinas de Gortari privatizó (léase regaló) Sicartsa, por tratarse de una empresa “no estratégica” para la nación. Por 170 millones de dólares se la entregó al Grupo Villacero, cuya cabeza visible es Julio Villarreal, cuando el avalúo de la siderúrgica resultó no menor a 2 mil 500 millones de dólares. Como fue usual en el proceso privatizador, el Estado se quedó con las deudas y el empresario con el consorcio ya “saneado”. En 2006, Villarreal lo vendió a la trasnacional Arcelor Mittal por mil 500 millones de dólares. La diferencia entre lo que –se supone– pagó y lo que después se embolsó fue de casi diez tantos.

Y EN LA lista de “pendientes” están tres huelgas mineras (Cananea, Sonora; Sombrerete, Zacatecas, y Taxco, Guerrero), todas en concesiones otorgadas a otro barón tóxico de la minoría rapaz: Germán Larrea. En unos días cumplirán 15 años y los gobiernos involucrados en ese periodo (Calderón, Peña Nieto y López Obrador; de dos de ellos se entiende, pero no del tercero) se dedicaron y dedican a dar largas y más largas.

Las rebanadas del pastel

NO SE SABE si él es políticamente “muy fuerte” o extremadamente débiles los ex dirigentes del *tricolor* (de la militancia ya ni se diga), pero el hecho es que *Alito* se aferra y grita “no me voy”. En cualquiera de los casos, lo anterior sólo confirma –como si hubiera necesidad– la podredumbre en el otrora “partido invencible”.

cfvmexico_sa@hotmail.com

**NUEVOS HORIZONTES****INDUSTRIA DEL LITIO EN MÉXICO**

POR PABLO VARGAS FERNÁNDEZ DEL BUSTO

La necesidad de contar con nuevas formas de generación y almacenamiento de energía menos contaminantes y más accesibles ha posicionado al litio como elemento clave para el desarrollo tecnológico a nivel mundial.

Prácticamente cualquier aparato electrónico que utilizamos requiere de baterías, desde celulares, *laptops*, autos eléctricos y hasta aviones de última generación¹. Las baterías de litio presentan varias ventajas con respecto a las pilas tradicionales: mayor vida útil, mayor tiempo de almacenamiento y menor peso. Estas cualidades, además de la posibilidad de recarga y descarga, lo han convertido en uno de los elementos favoritos para la fabricación de baterías requeridas para aparatos electrónicos y vehículos eléctricos.

Aunado a lo anterior, el litio juega un papel clave para la transición energética, ya que provee una solución a la intermitencia de las energías renovables, permitiendo almacenar energía que pueda ser utilizada cuando las instalaciones eólicas o solares no puedan generarla.

Durante los últimos años, el mercado de litio ha crecido significativamente. La producción mundial en el 2021² superó las 100,000 tonela-

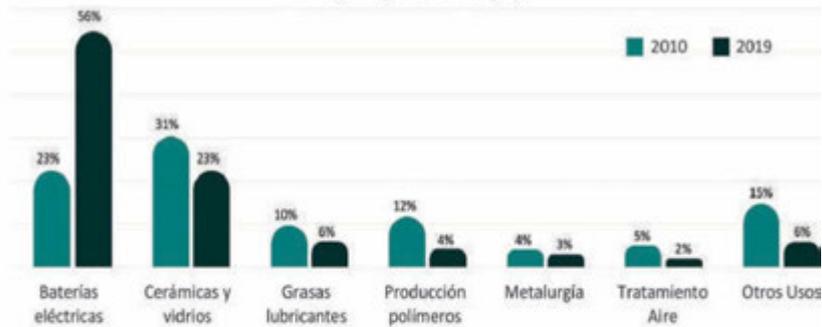
das, un aumento de 21% con respecto al 2020; triplicando el volumen entre 2015 y el año pasado. Además, la exploración continua de nuevos yacimientos ha provocado que las reservas de litio mundial hayan incrementado sustancialmente durante el último año, en 2021 sumaron alrededor de 89 millones de toneladas.

Hoy en día, México no cuenta con yacimientos en explotación; según el Servicio Geológico de Estados Unidos, México se encuentra en el lugar número 10 de países con mayores reservas de litio a nivel mundial, aunque en etapas muy tempranas de desarrollo.

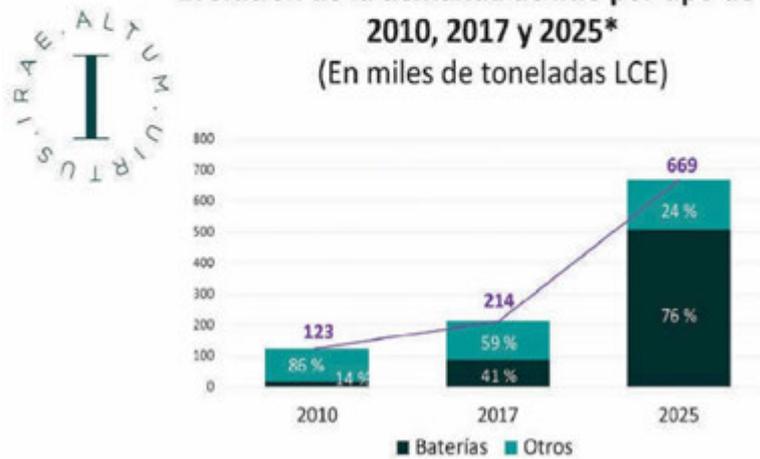
El pasado 20 de abril del 2022, el Senado de la República aprobó reformar la Ley Minera en la que se nombra al litio como patrimonio de México, lo que implica que su exploración, explotación, beneficio y aprovechamiento estarán a cargo exclusivamente del Estado a través de un organismo público descentralizado. Se le declara de utilidad pública, por lo que no se otorgarán concesiones, licencias, contratos, permisos o autorizaciones en la materia.

Lo anterior implica retos técnicos y financieros importantes. Por un lado, una gran inversión por parte del gobierno mexicano, a la par de tecnología y recursos humanos especializados que permitan explotar este recurso. Para lograr lo anterior, México requiere un entorno de certidumbre jurídica que fomente la inversión para transitar a energías más limpias y competitivas a nivel mundial.

Uso del litio a nivel mundial 2010 y 2019
(en porcentaje)



Evolución de la demanda de litio por tipo de uso
2010, 2017 y 2025*
(En miles de toneladas LCE)



Fuente: Obaya y Céspedes (2021) Análisis de las redes globales de producción de baterías de ion de litio, CEPAL.
*Estimaciones de Obaya y Céspedes



GENTE DETRÁS DEL DINERO

CON USTEDES, EL REY LOCATARIO DEL AICM

POR MAURICIO FLORES

Si usted ha buscado sin éxito y hasta el sofoco un local así sea pequeño en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, sus penas acabaron, su problema está resuelto: pregúntele a Gerardo Nasser, jefe del Grupo Shogua, la fórmula de cómo se hizo de cuando menos 13 importantes espacios comerciales en la Terminal 1 y 2 sin sufrir ni acongojarse en licitaciones públicas... y lo mejor, con la venia de las autoridades aeroportuarias, que hoy dirige Carlos Morán, con capacidad de quitar esas estorbosas y maltratadas butacas para pasajeros en las salas de última espera.

¡Claro que sí! Que haya pasajeros parados porque ya no hay sillas, pues los espacios ya fueron ocupados por tiendas y restaurantes operados por Shogua, no debe ser un problema para usted como inversionista: que se aguanten las horas que se retrase la salida de sus vuelos y si quieren descansar, pues que entren a su negocio a consumir y relajarse, ¡faltaba más! Claro, si usted es pasajero, pos ni modo, pague lo que haya que pagar por una silla con un chesco incluido- o aguante cargar sus propias talegas.

Este modelo de negocio ya se aplica exitosamente en marcas a las que se les subarriendan los espacios como El Fogoncito, Ojo de Agua, Le Pain Quotidien, KFC, Starbucks, Vuela Carmela, Kerico, un enooooorme Loma Linda, así como una tienda de moda Ay Güey. Bueno, quizá a las marcas no les vaya bien por lo gordo de las rentas a pagar, pero a Shogua le va requetebien.

Sin embargo, la prosperidad de su próximo subarrendador en el AICM no es obra exclusiva de Morán, sino principalmente del primer director del aeropuerto capitalino que emergió de la 4T, Jesús Rosano, y quienes formaron su audaz equipo de avezados promotores: la directora comercial -que arrebató las palpitaciones de Rosano, dicen los chismes de aeropuerto, Paulina Terrazas Arias, así como el director administrativo Sergio Valadez Valdez.

¿Qué? ¿Qué son funcionarios públicos y no les correspondía marchantear los espacios y ordenar se remuevan asientos para pasajero en espera? No importa, con esta estrategia se refuerza la impresión de que el AICM está a reventar y deben sacarse vuelos de ahí hacia Toluca y Santa Fantasía..., pero lo mejor, mientras tanto, son las ganancias que se pueden exprimir del aeropuerto capitalino.

¡Usted ya sabe a quién contactar!

Altán, los relajos de Lerma. Nadie sabe exactamente qué pasó, pero se suponía que el viernes de la semana pasada, el Consejo de Administración de Altán formalizaría el nombramiento de Carlos Lerma como su nuevo CEO, pero tal evento no ocurrió. Algunas fuentes nos comentan que tiene que ver con el ansia mediática de este funcionario hacendario, que quiso gritar al mundo, de manera anticipada y contra las indicaciones de su jefe, Rogelio Ramírez de la O, que él era el elegido para dirigir el nuevo entuerto en el que se está metiendo el gobierno de Andrés Manuel López Obrador. Nada más para echarle un numerito, el quebranto para el sector público que dejó la administración de Salvador Álvarez suma 900 millones de dólares. Parece que se les hizo bolas el engrudo y que como en otros casos de enredo administrativo, tendrá que entrar al quite Adán Augusto López, el secretario de Gobernación. Veremos si ya se pone orden a ese relajo.

Despega en AL Publico/Corporate Solutions.

La buena nueva es que Public/Corporate Solutions, grupo empresarial que brinda soluciones para el sector privado e instituciones públicas, dirigido por el exdiputado y consultor Xiuh Tenorio, está listo para iniciar operaciones en varios países de Latinoamérica, tras un periodo de crecimiento y consolidación en nuestro país. Como momento estelar del evento se realizó una mesa de análisis sobre el panorama para el segundo semestre en la región, donde participaron el subsecretario para América Latina, Maximiliano Reyes, el senador Jorge Carlos Ramírez Marín, el consultor económico, Alexis Milo, y la encuestadora de **Página 5** de 6 cena Cháidez. Habrá que estar atentos a esta nueva etapa de internacionalización.

**PESOS Y CONTRAPESOS****ACTIVOS
ESPECULATIVOS****POR ARTURO DAMM ARNAL****C**on el dinero pueden hacerse varias cosas.

En primer lugar, gastarlo en la compra de los bienes y servicios que necesitamos para satisfacer nuestras necesidades. En segundo lugar, atesorarlo, guardándolo en una caja fuerte o debajo del colchón. En tercer lugar, regalarlo, donando a alguna causa que consideramos que vale la pena, o comprando obsequios para quienes apreciamos.

Además, podemos multiplicarlo, para lo cual hay que invertirlo, siendo inversión cualquier acción que tenga como fin esa multiplicación, misma que puede ser financiera o directa. Por la inversión financiera se presta dinero a cambio del pago de intereses, mismos que hacen posible su multiplicación. Por la inversión directa se producen, ofrecen y venden bienes y servicios con la intención de obtener una ganancia, resultado de la multiplicación del dinero así invertido.

Otra manera de multiplicarlo es especulando, por ejemplo, con acciones, que se compran a precio X con la intención de venderlas a X + G, siendo G la ganancia, consecuencia de la multiplicación del dinero así especulado.

La diferencia entre inversión y especulación es el grado de certeza, mayor en las inversiones financieras: el prestamista sabe a qué tasa presta y, por lo tanto, por cuánto se multiplicará su dinero; menor en las directas: el empresario sabe qué ganancia quiere obtener, pero no sabe si la obtendrá; y todavía menor en la especulación: quien especula con acciones no sabe, a ciencia cierta, que pasará con el precio de las mismas, mucho menos a corto y mediano plazo (a largo plazo aumentará).

Una manera de especular, con la intención de mul-

tiplicar el dinero, es con la compra - venta de criptomonedas, en concreto Bitcoin que, en esta etapa de su evolución, más que dinero, que medio de intercambio (¿cuándo fue la última vez que le pagaron, o pagó, con Bitcoin?), es un activo especulativo (a propósito, lo llamo especulativo y no financiero), cuyo precio tiene alzas y bajas, sin las cuales la especulación es imposible.

Las alzas se dan cuando la demanda es mayor que la oferta, lo que sucede cuando la expectativa es que el precio seguirá subiendo, por lo que conviene comprar (demandar) antes de que suba más, y las bajas tienen lugar cuando la oferta es mayor que su demanda, lo que sucede cuando la expectativa es que el precio seguirá bajando, por lo que conviene vender (ofrecer) antes de que baje más.

Entre el 8 y el 15 de junio el precio del Bitcoin pasó de 30,201.6 dólares a 21,382.4, una baja de 8,819.2 dólares, que equivale al 29.2 por ciento, en una semana.

Entre el 15 de mayo y el 15 de junio el precio del Bitcoin pasó de 31,308.7 dólares a 21,382.4, una caída de 9,926.3 dólares, equivalente al 31.7 por ciento, en un mes.

Entre el 1 de enero y el 15 de mayo el precio del Bitcoin pasó de 47,738.0 dólares a 21,382.4, una baja de 26,355.6 dólares, equivalente al 55.2 por ciento, en lo que va del año.

Entre el 1 de octubre de 2021, día en el que se alcanzó el máximo histórico, y ayer 15 de junio, el precio del Bitcoin pasó de 61,275.6 dólares a 21,382.4, una caída de 39,893.2 dólares, que equivale al 65.1 por ciento.

Bitcoin está en la fase bajista del ciclo especulativo.

Para terminar, recordar que, tratándose de activos especulativos, hay que comprar a precios bajos, en comparación con los del pasado inmediato, como los de Bitcoin estos días.



APUNTES FINANCIEROS

JULIO
SERRANO
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



Cómo pinta la venta de Banamex

Quién está mejor posicionado para quedarse con Banamex? Un reciente artículo de Bloomberg menciona a varios interesados. Están Banorte y Santander. También Inbursa y Banca Mifel. La sorpresa es la participación de **Germán Larrea**.

En términos de precio, los que pueden pagar más son los que ya tienen un banco en México. Entre más grande su presencia mayores las sinergias que pueden obtener. Pueden apalancar, por ejemplo, buena parte de su corporativo para operar la combinación de los bancos y así eliminar duplicidad de funciones.

También pueden cerrar sucursales para efficientizar la operación. Esto se traduce en ahorros que incrementan la rentabilidad.

Un potencial comprador que no tiene una fuerte presencia bancaria en México no puede obtener las mismas sinergias, lo que reduce su capacidad de pagar un precio relativamente alto. Un tirador como **Germán Larrea** o Mifel generarían menos flujos al comprar Banamex que alguien como Banorte o Santander.

Pero hay un par de problemas con los bancos que pueden obtener grandes sinergias. El primero tiene que ver con la concentración de poder en el sistema financiero. Si un comprador tiene la escala para generar grandes ahorros por la compra de Banamex, entonces significa que la combinación producirá un jugador muy poderoso. La suma de Banorte con Banamex, por ejemplo, resultaría en el banco más grande del

país. Hay quienes piensan que esto es positivo para así poder competir de tú a tú con el actual líder, BBVA. Puede ser. Lo malo es que la competencia se producirá a costa de eliminar un importante banco del mercado.

El segundo problema tiene que ver con los despidos que generarían las sinergias en la combinación de grandes bancos. Sinergias es un término técnico que significa reducción de gastos, y gran parte proviene de despedir gente. Al empalmarse varias funciones (para qué tener dos grupos de contadores o de mercadotecnia, por ejemplo) se pueden eliminar algunas. No veo al gobierno de México muy abierto a anuncios de grandes despidos por parte del comprador de Banamex, sobre todo en esta época de crisis.

Bancos más pequeños como Inbursa o Mifel no generarían un problema de concentración en el sistema financiero. Pero surgen otras interrogantes más allá de su incapacidad de ofrecer un precio muy alto por las menores sinergias. En el primer caso, la duda es si el gobierno está dispuesto a darle más fuerza al grupo más poderoso de México. En el segundo, es si el grupo interesado puede juntar los recursos suficientes para hacer una oferta competitiva.

La decisión de a quién vender no solo dependerá de Citi, dueño de Banamex, ni se basará exclusivamente en el precio. Dada su importancia estratégica, el gobierno jugará un papel crucial. El Presidente ha dicho que quiere que se quede en manos mexicanas. A los compradores les puede interesar más por ser un trofeo financiero que por su atractivo de negocios. ■



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

Baños cisgénero en la oficina

Est junio y es mes del orgullo. Pero en México nos falta mucho para que la diversidad no sea conversación solo en marzo y junio.

Hace unos días un amigo de la comunidad LGBTQ+ dejó su empleo por discriminación. Tras casi 20 años de vida laboral fuera del clóset, se sintió incómodo en su trabajo. Ese mismo día, una amiga compartió este dato sobre México en LinkedIn: "Lxs solicitantes de la comunidad LGBT+ tienen 1.5 veces menos probabilidades de ser invitadxs a una entrevista de empleo que lxs solicitantes heterosexuales". Antes de llamarle a **Itziar Gómez**, directora de Plasmar Comunicaciones, busqué el documento que citaba de la OCDE y otros, de donde salen estos datos:

1. "Los ciudadanos mexicanos se encuentran solo a mitad del camino hacia la plena aceptación social de la homosexualidad, con una calificación de casi 5 en una escala de aceptación del 1 al 10. La baja aceptación de las personas LGBT las coloca en riesgo de ser víctimas de discriminación", dice la OCDE.

2. Dos por ciento de la población en México pertenece a la comunidad LGBTQ+, según Inegi, y en 26 de los 31 estados se permite el matrimonio igualitario.

3. México ocupa el segundo lugar en el mundo por transfeminicidios, según Proyecto de Monitoreo de Asesinatos Trans.

Necesitamos lugares seguros en México y

uno debe ser el sitio donde trabajamos. Es inquietante que un estudio de Page Group realizado a mil 500 empresas diga que 70 por ciento no son incluyentes.

La pregunta que tenía para **Itziar**, quien además capacita a organizaciones sobre diversidad, equidad e inclusión, era: ¿cuál sería un cambio o ajuste en un espacio laboral que tenga un impacto positivo para la comunidad LGBTQ+?

Itziar planteó varios: crear un comité LGBTQ+ construido por miembros de la comunidad; dar capacitaciones para contrarrestar los sesgos; usar lenguaje incluyente; pensar en buenas prácticas, como ser estratégicos y en caso de movilidad laboral no enviar a alguien de la comunidad a uno de los 37 países donde las muestras de afecto entre personas del mismo sexo son ilegales. Por último, me dijo, "algo muy sencillo es tener baños cis (cisgénero), sin etiquetas", porque "son los pequeños cambios los que construyen un ambiente de seguridad".

La diversidad e inclusión impactan de forma positiva en el resultado financiero de las empresas, eso se ha comprobado. Pero no es todo: "la inclusión LGBT ejerce una influencia positiva en la acumulación de capital humano, que actúa como catalizador de la innovación", comprueba **Trung V. Vu**, del departamento de Economía de la Universidad de Otago en Does LGBT inclusion promote national innovative capacity?

Si además del resto de las razones de peso, reducir la discriminación contribuye a la prosperidad económica, ¿qué estamos esperando?, ¿por qué no estamos trabajando activamente en diversidad, equidad e inclusión?



IN- VER- SIONES

INVERSIÓN EN SINALOA **su sociedad con Slim** **Avanza consulta para** **planta de 5,000 mdd**

Al menos 800 mil toneladas de fertilizantes pueden generarse en Sinaloa con una inversión de 5 mil mdd de la multinacional Gas y Petroquímica de Occidente para una planta. Y es que, en los municipios de Ahome, El Fuerte y Guasave avanza la consulta indígena bajo la normativa yoreme-mayo, que se coordina entre INPI, Segoby y Semarnat.

IDEAL **Canadienses elevan**

Los fondos canadienses Ontario Teachers Pensión Plan Board y Canadá Pensión Plan Investment Board obtuvieron autorización para elevar en 8.4 y 1.1 por ciento, respectivamente, su participación en Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (Ideal), que preside Marco Antonio Slim Domit, aportando 12 mil 222 millones de pesos.

CONAGUA **Modelo, primero en** **cumplir la NOM 179**

La Comisión Nacional del Agua (Conagua) entregó un recono-

cimiento a la cervecera Grupo Modelo, al ser la primera en el país que cumple de manera anticipada la Norma Mexicana 179, para reportar mediciones hídricas de sus operaciones, esto gracias a una innovación tecnológica que le permite el cuidado del vital líquido.

NUEVA REUNIÓN **Avanzan los acuerdos** **de la SE con Ecuador**

La subsecretaria de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía, Luz María de la Mora, se reunió con su similar de Ecuador, Daniel Legarda, para avanzar en el Acuerdo Bi-

lateral entre ambos países, y en seguimiento a la reunión de los titulares de las dependencias en la Cumbre de las Américas.

CIERRE PAULATINO **La plataforma digital** **Merqueo dice adiós**

Luego del *boom* de los supermercados digitales, la colombiana Merqueo cerró sus operaciones en nuestro país. La salida, dicen, se inició desde el 8 de junio; sin embargo todo parece indicar que la firma está teniendo un adiós silencioso y paulatino, pues no ha querido emitir mayor información sobre ello.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Consar por ubicar 18.1 millones de cuentas, son 54,000 mdp, Foro CDMX y 25° Aniversario

Con la volatilidad en los mercados, se conoce que ahora mismo los rendimientos de las afores son negativos.

No es la primera vez que esto sucede. De 300 meses que lleva el sistema en 25 años, en 270 se han entregado buenas cuentas y sólo en 30 minusvalías.

De ahí que Consar que preside Iván Pliego y las 10 afores puedan presumir hasta abril de un rendimiento nominal histórico de 10.79% y de 4.98% real.

Además en el tiempo se ha reducido la comisión. La SHCP de Rogelio Ramírez de la O y la Consar presionaron para llevarla al 0.57%, con un ahorro para los trabajadores de 11,800 mdp.

En ese sentido digamos que la celebración del primer cuarto de siglo del sistema de pensiones, no lucirá tan mal.

Le había platicado de los festejos que se preparan para octubre con la Amafore de Bernardo González Rosas. Será en Centro Citibanamex con la presencia de Ramírez de la O, la gobernadora de Banxico Victoria Rodríguez Ceja y el titular de CNBV Jesús de la Fuente. Habrá invitados internacionales, entre ellos quizá los ministros de finanzas de la Alianza Pacífico para analizar los retos de las pensiones en la región.

Consar ya también retomó los foros regionales de las afores que se suspendieron por la pandemia. En mayo fue el primero en Mérida. La idea es ayudar al trabajador a realizar trámites, resolver dudas y actualizar información.

De hecho del 21 al 24 de julio se realizará otro en la CDMX en el Zócalo y uno más en noviembre en Monterrey.

Con los encuentros se espera avanzar en identificar 18.1 millones de cuentas que no tienen titular. Le comentaba de esta problemática. Si el total es de 70.8 millones, esto afecta al 25%.

Pliego Moreno hace ver que desde hace tiempo se hacen esfuerzos por ubicar a sus propietarios. Son trabajadores que en algún momento tuvieron una plaza formal, se les registró y no lo saben. Ya se regularizaron 170,000.

Obvio sus inversiones por 54,000 mdp siguen vigentes y conforme a las reglas, cada 2 años se reasignan a otras afores. Los foros deben ayudar, pero igual se preparan campañas exprofeso.

Por lo pronto Consar ya cerro "el grifo". Ahora cada nueva cuenta debe tener el o los contactos del trabajador, para no replicar la mala práctica que generó un dolor de cabeza.

CRÉDITO REAL DEUDA POR 2,300 MDD Y DESCARTAN "CHAPTER II"

Le comentaba que la reestructura de pasivos de la sofome Crédito Real que preside Ángel Romanos Berrondo se ve complicada. Los tenedores de bonos están renuentes a aceptar una fuerte quita equivalente a 80 centavos por dólar y los bancos, muchos con garantía, como Banorte, Scotiabank, BanBajío o Nafin de Luis Antonio Ramírez no quieren apretar demasiado. La deuda total de esta firma se calcula en la friolera de 2,300 mdd. Como es público se evaluó un "chapter II" en EU, pero aparentemente ya se modificó la estrategia.

INCUMPLE MÉXICO CON

KAZAJISTÁN Y SIN EMBAJADA

No obstante los acuerdos con **Enrique Peña Nieto** con Kazajistán para fortalecer los vínculos comerciales, resulta que mientras ese país estableció aquí su embajada, el nuestro ha pospuesto esa decisión. Particularmente en este sexenio con **Marcelo Ebrard** en la SRE se olvidaron del compromiso que ayudaría a potenciar oportunidades de negocio en la economía más grande de Asia Central y 9° del mundo.

EU SOLO 17% EN 2022 Y 2023 Y MENOS ARRASTRE

Amén del alza de tasas en EU, lo que eventualmente encarecerá la deuda externa, la otra mala noticia ayer fue que la FED de **Jerome Powell** revisó a la baja sus expectativas de crecimiento del PIB de EU de 2.8% a 1.7% en 2022 y de 2.2% a 1.7% en 2023. Obvio, este nodal motor que nos arrastra se moverá más despacio.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx


COPARMEX

LA VOZ DE LA IP / LUIS DURÁN

El desafío de la economía mexicana

En días recientes se han dado a conocer las últimas cifras económicas de nuestro país. Es evidente que estamos ante una situación muy compleja que requiere atención efectiva y urgente. El Banco Mundial recientemente redujo su pronóstico de crecimiento anual para México de 2.1% a 1.7%. En contraste, el mismo BM pronostica que en la región de Latinoamérica y el Caribe va a mejorar la tasa de crecimiento de un 2.3% a un 2.5%. Esto significa que la mayoría de los países de la región tendrán un mejor crecimiento que el nuestro. Es evidente que se han preparado mejor ante la situación de crisis que estamos viviendo. Es un patrón que se ha repetido en nuestra historia económica.

En las últimas décadas, México ha tenido un desempeño inferior en términos de crecimiento, productividad, inclusión y reducción de la pobreza en comparación con países similares. Sin embargo, existe el día de hoy una clara oportunidad para que México se embarque en una recuperación económica dinámica, más inclusiva y sostenible, con vientos internacionales favorables gracias al crecimiento de la demanda en Estados Unidos. Se necesita un enfoque en tres áreas que requieren atención especial: liberar la productividad, aumentar la inclusión financiera y proteger a los más vulnerables. Lo más importante es una agenda de crecimiento inclusivo que debe impulsar la productividad y la creación de empleo. Un informe reciente del Banco Mundial revela una asignación ineficiente de recursos en la economía mexicana debido a la falta de competencia y a las barreras regulatorias. Con demasiada frecuencia, las empresas nue-

vas no pueden crecer debido a la falta de acceso al crédito, mientras que empresas con bajo rendimiento, incluyendo las públicas, absorben recursos clave que podrían utilizarse mejor en otros lugares.

La inclusión financiera en México también debe mejorar, dada su importancia para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad. El plan México 2020-24 del gobierno incluye varias políticas para promover la inclusión financiera, como el desarrollo del marco regulatorio para fortalecer el sector fintech y la digitalización de programas sociales para facilitar a los mexicanos la apertura de cuentas bancarias, especialmente de forma remota. Sin embargo, no reciben el apoyo necesario. Si se implementaran con un enfoque de efectividad, estas políticas beneficiarán a un grupo clave que puede hacer mucho para aliviar la pobreza y mejorar la igualdad en México: las mujeres. La inclusión financiera de las mujeres es muy relevante si queremos lograr un crecimiento más importante.

También se deben dar grandes pasos para proteger a los más vulnerables. Uno de los objetivos más importantes en México es mitigar el impacto del cambio climático y los desastres naturales. En particular, los fenómenos hidrometeorológicos inducidos por el clima afectan de manera desproporcionada a los estados más pobres del sur.

México debe aprovechar este momento para remediar estos desafíos históricos. La pandemia tuvo un efecto de destrucción económica, pero nuestro país puede y debe aprovechar esto para reconstruir mejor. #OpinionCoparmex



OPINIÓN

ANÁLISIS DE CIBERSEGURIDAD

JAIME BERDITCHEVSKY

El impacto del correo no deseado o spam en la productividad empresarial

El spam, correo electrónico no deseado, no es solo un molesto problema cotidiano en nuestra bandeja de entrada. Además de peligroso, pues suele estar asociado a intentos de estafa, también tiene un alto impacto en la productividad de las compañías: un reciente estudio de Kaspersky revela que los empleados pasan un promedio de dos días laborales al año revisando correos de spam.

Según cálculos de Security Boulevard, entre el 45% y el 85% de todos los correos electrónicos generados cada día son spam. Estos e-mails, además de incluir anzuelos atractivos, como enlaces maliciosos y archivos adjuntos, pueden obstruir los buzones de correo de los usuarios si no tienen instalada una solución anti-spam.

Los investigadores de Kaspersky analizaron la cantidad de spam recibido por empleado y, utilizando un estudio de terceros, estimaron la cantidad aproximada de horas que los trabajadores de oficina podrían dedicar a leer o simplemente revisar estos mensajes. Los empleados se dividieron en tres grupos según la cantidad de correos electrónicos que recibían diariamente desde fuera de su organización (no se contaron los correos electrónicos de remitentes dentro de la misma organización).

Según los cálculos, aquellos que reciben hasta 30 correos electrónicos por día también reciben alrededor de 30 mails no deseados a la semana, y pierden en total alrededor de cinco horas cada año clasificándolos. Los trabajadores que reciben entre 30 y 60 correos electrónicos al día dedican 11 horas al año a hacer lo mismo, lo que equivale a más de un día laboral. Y aquellos que reciben hasta 100 correos electrónicos diarios pueden emplear 18 horas, o sea, más de dos días hábiles al año. Para buzones con más de 100 mensajes entrantes por día, la cantidad de horas necesarias para clasificar los correos electrónicos no deseados equivale a 80 por año.

Cinco horas en todo un año pueden parecer poco tiempo para un solo empleado, pero si trasladamos esta cantidad de horas a una organización que tiene cientos de colaboradores, esto puede convertirse en una cantidad considerable de horas-persona, y sin lugar a dudas, el tiempo dedicado a deshacerse del spam tiene un impacto en la productividad.

El impacto es aún mayor en las empresas que se concentran en la prestación de servicios, donde los trabajadores se comunican más activamente con terceros. Los empleados también pueden perder tiempo al volver al trabajo después de leer y eliminar el spam, ya que el correo electrónico es una gran distracción.

El spam como publicidad no solicitada es una forma de correo no deseado bastante inofensiva; se trata de ofertas comerciales auténticas que, si bien nos quitan tiempo, suelen ser inofensivas. Lo que no debemos olvidar es que, en muchas ocasiones, el spam tiene como origen los envíos masivos realizados por cibercriminales que buscan ganar dinero con el pequeño porcentaje de destinatarios que responden a sus mensajes o bien, ejecutar estafas mediante prácticas de phishing, con el objetivo de obtener contraseñas, números de tarjetas de crédito y detalles de las cuentas bancarias.

Además de activar la función anti spam en su servicio de correo electrónico, recomendamos instruir a los empleados para que reconozcan el spam y, en especial los mails de phishing, observando señales como la dirección del remitente, archivos ejecutables o archivos adjuntos, así como llamados de acción ("para poder disfrutar de esta oferta, dé clic aquí"). Esto disminuye la posibilidad de un ataque, ayuda a los colaboradores a deshacerse más rápido de los mensajes no deseados y evita que pierdan tiempo con el molesto correo no deseado.



UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

MI EXPERIENCIA CON IZZI

En el último trimestre del año, la empresa del Grupo Televisa dijo que añadió 336 mil 200 suscriptores

La semana pasada tuve una interrupción repentina en mi servicio de internet de izzi, algo inusual, porque funciona bien. Tras varias llamadas al centro de atención telefónica (CAT), que derivaron en la visita de un técnico a casa, el servicio quedó restablecido. No obstante, la red interna se desconfiguró, con un repetidor en la zona de oficina (espacio fundamental en casa) no pudiendo enviar un solo dato.

Este segundo problema orilló a un ejecutivo del CAT a programar una nueva visita técnica, dejando esa zona de la casa sin internet por tres días. Acepté. Sin embargo, a los pocos minutos de ese acuerdo me llamó su supervisor, quien decidió guiarme paso a paso, y a quien le di acceso remoto a la pantalla de mi celular, para reconfigurar mi red. Su paciencia conmigo fue encomiable y, tras media hora, mi red doméstica quedó restablecida. Me dijo que estaba en Tijuana. Su nivel de atención es probablemente uno de los tres mejores que he recibido de un CAT en toda mi vida.

No es común implantar buen servicio al cliente en centros telefónicos. Esta debe ser una de las razones más sólidas del permanente crecimiento

en la base de clientes de izzi, la división de cable de Grupo Televisa. Yo era cliente originalmente de Axtel, y como tal migré a izzi, sin que el cambio implicara alteración alguna del servicio contratado.

Televisa reporta consuetudinariamente crecimientos en el número de suscriptores a su negocio de cable. En el último trimestre la empresa dijo que añadió 336 mil 200 suscriptores, con crecimientos en el mercado masivo tanto en ventas como en utilidad.

Esta bonanza explica que la firma haya reportado inversiones de capital por 168.3 millones de dólares en el negocio de cable, que resultan ser el renglón a donde más recurso destina. Televisa aseguró que todo el año alcanzará inversiones por 867 millones de dólares, que se destinarán a "propiedades, planta y equipo". Bien.

Subir los estándares del servicio remoto de los llamados *call centers* es una tarea pendiente para muchas industrias: bancos, aseguradoras, y empresas de telefonía celular... El hecho de que izzi ya esté mostrando que es posible perfeccionar y sofisticar su soporte técnico remoto es algo que debe observarse de cerca, porque

se puede convertir en ejemplo para cientos de empresas que lo único que hacen es acumular quejas y frustración de sus clientes.

LAMBORGHINI

Ayer abrió en Monterrey, una nueva sala de exhibición de Lamborghini. **Andrea Baldi** y **Martin Josephi**, cabezas de la marca en México, aseguraron que con ella se preparan para el despliegue de sus autos eléctricos a partir del próximo año.

**Televisa aseguró
que todo el año
alcanzará
inversiones por
867 mdd**



CORPORATIVO —



#OPINIÓN

MEDICIONES PARCIALES

Para ampliar la información financiera y bursátil, entre el gran público inversionista, la Bolsa Mexicana de Valores acaba de lanzar BOLSAPP



En un ambiente de descrédito generalizado hacia los instrumentos de medición de satisfacción y consumo, llama la atención el más reciente reporte del *Reuters Institute for the Study of Journalism*, que advierte sobre el desinterés de las personas en las noticias.

Sobra decir que la difusión de contenidos noticiosos ha sido clave en momentos como la pandemia, pero también resulta fundamental en la construcción de una sociedad que ahora con la tecnología está expuesta a una gran cantidad de información de todo tipo.

El problema de éste es la metodología que utiliza basada en paneles en línea, que no son los más representativos de la población, los cuales se conforman con voluntarios que se reclutan, de igual forma, en línea.

A esa deficiencia se añade otro aspecto, el relativo a la cobertura de internet que se tiene a nivel mundial, la cual es a *todas luces* desigual, y ni que decir en nuestro país.

Por ejemplo, en México, este es un problema recurrente, no resuelto, sigue habiendo carencia de este servicio en

**Un estudio
revela el
desinterés de
las personas
en las noticias**

muchas regiones del país, de ahí que se impulse tardíamente el programa *Internet para todos*.

Queda claro que quienes no tienen acceso a este servicio difícilmente podrán expresar sus hábitos de consumo.

Ante este escenario, ¿no convendría revisar la encuesta de YouGov, instrumento que utiliza Reuters para realizar su estudio? De lo contrario, seguiremos estando en presencia de estudios incompletos que no reflejan de manera clara los hábitos de consumo de las audiencias.

LA RUTA DEL DINERO

Ya le he platicado de Metabase Q, firma que llevan **Mauricio Benavides y Louise Ireland**. La nota es que está por cerrar una alianza con Halcyon, la primera plataforma de seguridad dedicada y adaptable del sector de ciberseguridad centrada en detener ataques de *ransomware* que representan un gran riesgo para los negocios y organismos en América Latina. La alianza apoyará la iniciativa de construir un basamento contra los ciberataques en la región. Para dimensionar ese riesgo, sólo en México los ataques de *ransomware*, sumados a los de *phishing*, han pasado de ser cinco mil por semana a más de 200 mil por semana en el último año. De ahí la urgencia de contar con múltiples motores de prevención que apoyados en Inteligencia Artificial permitan identificar ataques antes de que se puedan ejecutar, y de la mano de plataformas de automatización que ayuden a una rápida protección... Ya que hablamos de tecnología, la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José-Oriol Bosch Par**, acaba de lanzar su aplicación BOLSAPP, que busca ampliar la información al público inversionista sobre emisoras y fondos, además que fomentará la educación bursátil y financiera con acceso a cursos, *podcast*, artículos y videos, también será un nuevo canal para conocer información de las emisoras listadas, y casas de bolsa.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

UNA RECUPERACIÓN A DIFERENTES VELOCIDADES

CARLOS LOPEZ JONES

Conforme la economía nacional regresa a la normalidad, los diferentes sectores se recuperan a diferentes velocidades

Hasta el momento, la industria pero sobre todo las exportaciones de manufactura se han convertido en la locomotora nacional al ser arrastradas por la economía norteamericana y su demanda de bienes y servicios

Al interior del sector de la transformación, también observamos diferentes dinámicas, dependiendo de cada sector en específico. Alimentos procesados va muy bien, bebidas y tabaco avanza a un paso moderado recuperando los niveles prepandémicos, automóviles sigue rezagado por la falta de microchips, mientras que electrodomésticos y cómputo avanzan con fuerza

En el caso del sector servicios, donde comercio y turismo nacional

tienen un gran peso mismos que dependen del mercado interno, la quiebra de cientos de miles de PYMES durante la pandemia y la falta de apoyos a las familias mexicanas, han reducido la demanda agregada, lo que reduce el consumo principalmente de servicios nacionales

Otro sector muy afectado es la generación y distribución de energía, sector que en casi todos los países del mundo se ha convertido en una palanca del desarrollo, pero en México la parálisis burocrática ha provocado que no se lleven a cabo proyectos cuyo valor de mercado supera los 50,000 millones de dólares, alrededor de 1 billón de pesos. Defender a Pemex y a CFE de la competencia privada, le está costando muy caro a México, al reducirse la creación de empleos, nuevas inversiones, reducción en costos de operación, entre otros aspectos

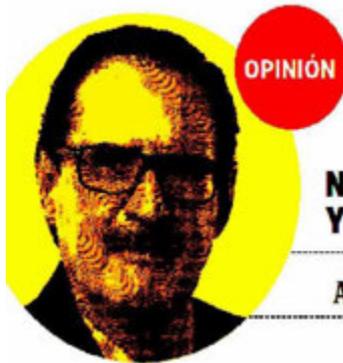
Por si fuera poco, el sector de la construcción en México atraviesa por su peor crisis de este siglo. La edificación muy ligada al sector privado, está estancada ante la falta de confianza y certidumbre, a lo que ahora se suman elevadas tasas de interés y elevados precios de los materiales de construcción. En el caso de la construcción de obras de ingeniería civil, muy ligadas a la

construcción de infraestructura pública, no hay grandes proyectos para lo que resta del sexenio.

Hasta el momento seguimos esperando el cuarto paquete de infraestructura prometido desde abril del año pasado y los resultados de los primeros tres paquetes, que no incluyan grandes proyectos no han tenido un gran impacto a nivel nacional. Para lo que resta del sexenio, los grandes proyectos son concluir la autopista de Oaxaca a la costa en Huatulco, el aeropuerto de Chetumal, el Tren Maya, así como el Tren transistmico.

El único proyecto que podría generar inversiones privadas adicionales, es el Tren Transistmico que podría incluir parques industriales, llevar gas natural a la costa de Oaxaca desde Veracruz entre otros beneficios, que permitirían finalmente transformar a uno de los estados más rezagados del país

México requiere de inversión pública para salir adelante. Seguir dando dádivas, provocará que se mantenga el estancamiento económico nacional



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Consar por ubicar 18.1 millones de cuentas, son 54,000 mdp, Foro CDMX y 25° Aniversario

Con la volatilidad en los mercados, se conoce que ahora mismo los rendimientos de las afores son negativos.

No es la primera vez que esto sucede. De 300 meses que lleva el sistema en 25 años, en 270 se han entregado buenas cuentas y sólo en 30 minusvalías.

De ahí que Consar que preside Iván Pliego y las 10 afores puedan presumir hasta abril de un rendimiento nominal histórico de 10.79% y de 4.98% real.

Además en el tiempo se ha reducido la comisión. La SHCP de Rogelio Ramírez de la O y la Consar presionaron para llevarla al 0.57%, con un ahorro para los trabajadores de 1,800 mdp.

En ese sentido digamos que la celebración del primer cuarto de siglo del sistema

de pensiones, no lucirá tan mal.

Le había platicado de los festejos que se preparan para octubre con la Amafore de Bernardo González Rosas. Será en Centro Citibanamex con la presencia de Ramírez de la O, la gobernadora de Banxico Victoria Rodríguez Ceja y el titular de CNBV Jesús de la Fuente. Habrá invitados internacionales, entre ellos quizá los ministros de finanzas de la Alianza Pacífico para analizar los retos de las pensiones en la región.

Consar ya también retomó los foros regionales de las afores que se suspendieron por la pandemia. En mayo fue el primero en Mérida. La idea es ayudar al trabajador a realizar trámites, resolver dudas y actualizar información.

De hecho del 21 al 24 de julio se realizará

otro en la CDMX en el Zócalo y uno más en noviembre en Monterrey.

Con los encuentros se espera avanzar en identificar 18.1 millones de cuentas que no tienen titular. Le comentaba de esta problemática. Si el total es de 70.8 millones, esto afecta al 25%.

Pliego Moreno hace ver que desde hace tiempo se hacen esfuerzos por ubicar a sus propietarios. Son trabajadores que en algún momento tuvieron una plaza formal, se les registró y no lo saben. Ya se regularizaron 170,000.

Obvio sus inversiones por 54,000 mdp siguen vigentes y conforme a las reglas, cada 2 años se reasignan a otras afores. Los foros deben ayudar, pero igual se preparan campañas exprefeso.

Por lo pronto Consar ya cerro "el grifo". Ahora cada nueva cuenta debe tener el o los contactos del trabajador, para no replicar la mala práctica que generó un dolor de cabeza.

CRÉDITO REAL DEUDA POR 2,300 MDD Y DESCARTAN "CHAPTER II"

Le comentaba que la reestructura de pasivos de la sofome Crédito Real que preside Ángel Romanos Berrondo se ve complicada. Los tenedores de bonos están renuentes a aceptar una fuerte quita equivalente a 80 centavos por dólar y los bancos, muchos con garantía, como Banorte, Scotiabank, BanBajío o Nafin

de Luis Antonio Ramírez no quieren apretar demasiado. La deuda total de esta firma se calcula en la friolera de 2,300 mdd. Como es público se evaluó un "chapter II" en EU, pero aparentemente ya se modificó la estrategia.

INCUMPLE MÉXICO CON KAZAJISTÁN Y SIN EMBAJADA

No obstante los acuerdos con Enrique Peña Nieto con Kazajistán para fortalecer los vínculos comerciales, resulta que mientras ese país estableció aquí su embajada, el nuestro ha pospuesto esa decisión. Particularmente en este sexenio con Marcelo Ebrard en la SRE se olvidaron del compromiso que ayudaría a potenciar oportunidades de negocio en la economía más grande de Asia Central y 9° del mundo.

EU SÓLO 1.7% EN 2022 Y 2023 Y MENOS ARRASTRE

Amén del alza de tasas en EU, lo que eventualmente encarecerá la deuda externa, la otra mala noticia ayer fue que la FED de Jerome Powell revisó a la baja sus expectativas de crecimiento del PIB de EU de 2.8% a 1.7% en 2022 y de 2.2% a 1.7% en 2023. Obvio, este nodal motor que nos arrastra se moverá más despacio.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



Señales financieras

¿La Bolsa Mexicana se sigue cayendo, hasta qué nivel?

Benjamin Bernal

GPS FINANCIERO. Abrió la semana en 50,689 (tuvo 56,609 hace como siete semanas) ahora va a la baja y termina el viernes sobre 48,471. (aproximadamente 8 mil puntos menos, respecto a su récord) Es una baja impresionante, que en parte obedece a la baja de Europa, Estados Unidos, Brasil, en parte. Solo se separan de esta tendencia Japon y China.

El dólar cierra de 20.00 a 20.20 dependiendo de banco y monto: los cetes de 28 días pagan 7.37% (sigue latente el posible incremento de medio punto aproximadamente)

El euro se compra con 21.01 y el petróleo WTI cotiza en 120.60

La inflación es de 7.65% en mayo 2022. Contra los Cetes de 28 días esta perdiendo el inversionista. Pues se sitúan en 7.37% Primera vez en varios años que se eleva el salario mínimo en 2022: 22% En el 2023 las alzas salariales estarán queriendo recuperar la inflación y algo más, para mantener el poder adquisitivo.

ROJO. Esto de las elecciones anticipadas se pone bueno, porque dicen que van a exhibirse los finalistas en el Edo de México, las noticias no han fluido como se quisiera y luego dicen que será hasta dentro de doce meses (junio 2023) cuando en realidad se nominen. Es un juego de tapo y destapo para mantener nervioso al público, en vez de trabajar por el bien de México.

Hay 11 hombres en los puestos destacados en el Gobierno Actual y sólo 8 mujeres. Mas cerca de la meta de ser igualitarios en el número. Pero es mejor que los números en el pasado, eran apabullantes en favor del sexo masculino. 51.2% de los mexicanos son mujeres y sus reclamos no han sido escuchados por el Gobierno, no quieren oír de hacer leyes rígidas; sino que se apliquen las existentes y que el aparato judicial se desempolva y ponga a trabajar. Es un renglón débil del actual gobierno.

Además deben plantear en la agenda de ofertas electorales para el 2024: aquellas actividades que busquen resolver los problemas de cambio climático y ecología. Sólo que con una prevención, no deben de ser generalidades y ofertas del montón, sino hechos que se puedan observar y controlar en el mundo de los resultados, Esta será la oferta que 30% del electorado reclamará, la pedirán los menores de 30 años que esperan dar un futuro mejor a sus hijos. Seguramente.

VERDE. La Cumbre de las Américas terminó y hay varias consideraciones que hacer: en realidad si debían de ser Democráticos los países que acudieran, porque en su carta constitutiva dice: "Pacto para el Desarrollo y la Prosperidad: Democracia, Libre Comercio y Desarrollo Sostenible en las Américas. Los Jefes de Estado y de Gobierno elegidos de las Américas estamos comprometidos a fomentar la prosperidad, los valores y las instituciones democráticas y la seguridad de nuestro Hemisferio" Así que toda duda acerca del por qué no fueron invitados ciertos países se debe ver que tan democráticos son. Pensar que Cuba, Venezuela y Nicaragua están entre las principales naciones que lanzan de su país a los migrantes que están llegando a países más democráticos, solicitando trabajo y legal estancia. Hay que modificar sus condiciones de vida en su país, en vez de reclamar sin ver las verdaderas causas.

AMBAR. Banco Mundial hace un nuevo pronóstico en el PIB de México, es ahora del 1.7% para 2022. Se está pronosticando en 1.5% el crecimiento del PIB en el sexenio. El de Felipe Calderón fue de 12.5% (sexenal), Vicente Fox 14.80% (sexenal), Ernesto Zedillo 22.18%, Carlos Salina 25.87%, Miguel de la Madrid 1.06%, José López Portillo 45.98%, Luis Echeverría 43.12%, Gustavo Díaz Ordaz 47.98%

VEA SU MAPA. Las corridas de toros fueron prohibidas en la ciudad de México, al parecer definitivamente, Esto es grave desde el punto de vista económico, pues hay miles de fuentes de trabajo que se están perdiendo en pos de una serie de ideas que son de humo. Como cuando se prohibieron los animales en los circos, nadie pensó en las personas que tenían ahí sus fuentes de trabajo. Finalmente los animales murieron y nadie sabe donde están los legisladores que cometieron tal atropello al mundo laboral, ellos



Fecha: 16/06/2022

Columnas Económicas

Página: 2

Señales Financiera / Benjamin Bernal

Area cm2: 359

Costo: 19,504

2 / 2

Benjamín Bernal

siguen ganando mucho y bien. Sin tener en cuenta <La inflación es esencialmente antidemocrática> que la cultura aceptaba como propios los circos y las corridas de toros: produjeron cine, teatro, libros, ópera, poesía, música y más arte. Libro "El Estado omnipotente" (1944), Ludwig von Mises, Economista.

Son ideas sin más fundamento que ganar votos para un partido que algún día desaparecerá. En 20 ó 30 años volverán los circos y las corridas de toros en la ciudad de México, Quienes deseen dedicarse a esta profesión deberán emigrar para cumplir con su vocación. Si le pega la inflación: que le incremente también el amor.

CURVA PELIGROSA. Barcalay advierte: México vivirá Estañflación, o sea, una inflación más duradera. Debemos estar alertas y leer ¿en el pasado cómo han sobrevivido las familias en una situación semejante?

AMBAR. Marcelo Ebrard muestra buen músculo en la reunión de Precandidatos en Toluca, luego le siguió en cantidad de porrras Claudia Sheinbaum. También estuvieron Adán Augusto López, no fue Ricardo Monreal. Ellos son las principales Corcholatas como les gusta llamarles a su fans.



Objetivo: controlar la inflación sin causar recesión económica



La FED buscará acelerar el control de la **inflación** cuidando el **crecimiento económico** e indirectamente la **creación de empleos**. Luego de anunciar un aumento en la tasa de interés de 75 puntos base, su mayor aumento en 28 años, el banco central dio a conocer sus previsiones de **crecimiento, inflación y tasa de desempleo**.

Ajustó su previsión de PIB 2.80% al 1.70% para el 2022, 1.70% para el 2023 y para el 2024 se ubicaría en 1.90%, ligeramente mejor, pero por debajo de su promedio **precovid**, lo que refuerza su objetivo de controlar la **inflación**, pero sin llevar a la economía a una **recesión económica**.

La tasa de **desempleo**, presentaría un rebote de 3.5% a 3.7% en 2022, lo que implicaría una creación de **empleos** de entre 150 mil a 200 mil desde las previsiones anteriores de 400 mil y para el 2023, esperaría una **tasa de desempleo** del 3.9% y para el 2024 en 4.1%, lo que llevaría a una creación de 100 a 150 mil plazas por mes, aproximadamente.

En cuanto a la **inflación**, está considerando que en el 2022 podría cerrar en 5.20%, un nivel inferior al dato vigente de 8.60% anual de mayo, pero superior a su estimado previo en 4.30% anual. Para el 2023, buscaría un retorno hacia el 2.60% anual, ya con mayor control y para el 2024 ajustarla hasta un 2.20%.

Con todo esto, la visión promedio de los miembros de la **Junta de Gobierno** es concluir el 2022 con una **tasa de referencia** en 3.25% anual, significarían dos aumentos de 50 puntos base y dos aumentos probables de 25 puntos base cada uno con la idea de ajustar la política monetaria sin causar gran daño a la economía.

Además, a partir de junio, y durante julio y

agosto, estará reduciendo la **Hoja de Balance** en 47 mil 500 millones de dólares (30 mil millones de dólares en **bono del tesoro** y 17 mil 500 millones de dólares en **bonos respaldados por hipotecas**). Será a partir de septiembre próximo, cuando la venta de activos en esa misma proporción aumente a 95 mil millones de dólares.

Hoy en día, estamos viendo una **desaceleración de la economía estadounidense de manera "ordenada"**, donde indicadores de **manufactura y servicios** han venido perdiendo impulso dentro de zona de expansión. Ayer, las **ventas minoristas** cayeron 0.3% en mayo, lo que en términos anuales significó +8.1% en relación a 8.2% de abril. Preocupa el bajo nivel de **confianza al consumidor**.

En cuanto a los mercados, se percibió cierta estabilidad. **Las bolsas** terminaron al alza, el **dólar** tomó utilidades y el **bono del tesoro** a 10 años bajó ocho puntos base y se colocó en 3.29%. Hoy será un día de prueba los cierres, en donde se valide el período de estabilidad de mercados, o retomaría la volatilidad.

SECTOR ENERGÍA, EL ÚNICO QUE CRECE

El sector **energía** es el único de los once que integran el **S&P 500 de Wall Street** -uno de los índices bursátiles más importantes del mundo-, que registra crecimiento en lo que va del año, con un alza de 51%. La causa es obvia, el alza en los precios del petróleo.

La **capitalización** de mercado de las diez grandes **petroleras** que cotizan en **Wall Street** ha aumentado 752 mil 958 millones de dólares. Se trata de **Aramco, BP, Chevron, Eni, Exxon, Petrobras, Shell, Repsol, TotalEnergies, y Vista Oil Gas**. Coincidiendo con el orden alfabético, la saudí **Aramco** es ahora la empresa más valiosa en la **Bolsa**, con un valor de capitalización de 2.31 billones de dólares. La **petrolera árabe** tuvo una utilidad neta en el primer trimestre del año de 39 mil 500 millones de dólares, un récord desde que cotiza en la **Bolsa** en 2019.

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



Cambiar la Constitución para consumir la 4T



En México no tenemos más remedio que ser testigos de cómo este régimen destruye los avances del país, porque bajo los principios democráticos que nos rigen Andrés Manuel López Obrador fue elegido por una mayoría, para un periodo de seis años.

Hay que decir con total claridad que López Obrador nunca engañó a nadie, su “transformación” pasaba por devastar lo hecho. Solo ha fallado en proponer algo funcional a cambio.

Con algunas maniobras de interpretación

de los reglamentos legislativos este régimen consiguió una aplastante mayoría en la Cámara de diputados durante la pasada legislatura que se moderó en la actual, pero que nunca ha sido suficiente para modificar la Constitución.

México padece hoy una destrucción autoritaria de muchas instituciones, pero la 4T mantiene la imposibilidad de meter mano a la Constitución. Y eso es lo que también hoy está en juego.

No se cansa el presidente López Obrador de dar muestras de autoritarismo. Se estrenó con la decisión de cancelar un aeropuerto que habría funcionado a la perfección. A cambio decidió tirar cientos de miles de millones de pesos a la basura en un aeropuerto lejano, inútil, que nadie quiere usar y que ya funcionando pierde dinero.

Otro golpe autoritario llega esta semana con el capricho presidencial de anular el Horario de Verano. Es inútil ya discutir su utilidad y conve-

niencia, todo se reduce a la vendetta de López Obrador porque alguna vez perdió esa batalla frente a Vicente Fox y hoy desde su posición autocrática da ese costoso golpe en la mesa y lo cancela.

El juego de las corcholatas es una flagrante violación de las leyes electorales que denota un reto a la autoridad electoral para demostrar que no pasa nada. Es como aquel voto de la Suprema Corte de Justicia de la Nación que avaló la inconstitucional ley secundaria que modifica los principios constitucionales en esa materia.

Si pudieron hacerlo con la contrarreforma eléctrica, pueden aplicar su reforma electoral por encima de la Constitución. Aunque siempre estará incompleta la obra si no logran meterle mano a la Carta Magna para eliminar cualquier estorbo a los planes del máximo líder del movimiento.

Cuando intentaron cohesionar a legisladores opositores para acabar con la reforma

Fecha: 16/06/2022

Columnas Económicas



Página: 15

Los Numeritos / Enrique Campos

Area cm2: 205

Costo: 29,345

2 / 2

Enrique Campos

energética, solo lograron un traidor priista. La fórmula que mejores réditos ha dado es pegar a la cabeza. Hoy esos embajadores y cónsules ex gobernadores de oposición avalan la utilidad del método.

Alito es indefendible, pero la posición de un presidente del Partido Revolucionario Institucional que no se doble ante el poder es indispensable.

El PRI es el talón de Aquiles de la oposición y desde la presidencia de un partido se designa a los coordinadores parlamentarios que saben qué cuerdas tirar para que los legisladores de su partido voten en un sentido o en otro.

Hay gobernadores que eligieron la plata de una embajada y a cambio dejaron entidades que hoy son gobernadas por Morena, el plomo puede caer en la dirigencia tricolor, en la forma de una rebelión dirigida desde afuera que permita hacerse de esos votos necesarios para consumir eso que hoy padecemos y llamamos 4T.

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

Página: 12

Area cm2: 342

Costo: 64,767

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo



**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL



Cambio climático ya afecta a las bolsas de valores

El tema de moda, aunque con afectaciones de corto, mediano y largo plazo, es el cambio climático, propiciado por décadas de crecimiento industrial, deforestación y extensión urbana que ya están dejando secuelas en el planeta.

miento urbano y hasta las nuevas deforestaciones provocadas para entrar al famoso programa Sembrando Vida, afectan el ciclo hidrológico que inicia en los océanos y conlleva un proceso de vapor de agua condensado que, en forma de nube, se precipita al enfriarse. Este equilibrio ya está roto.

Las consecuencias no son sólo para la producción de alimentos, afecta ya también a los mercados de capitales. En días pasados, los futuros de la soja, maíz y trigo cayeron hasta 40 centavos en la Bolsa de Chicago, ante las preocupaciones por el clima desfavorable para las cosechas y la demanda por la soja estadounidense.

De acuerdo con la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader), la implementación de buenas prácticas agrícolas, manejo responsable de suelo y agua y el desarrollo de tecnologías permitirán, en el mediano y largo plazos, mitigar y adaptarnos a los efectos del cambio climático en el sector.

Estamos ante retos muy importantes. No podemos poner en riesgo la seguridad alimentaria, de ahí que se impulse una agricultura más sustentable, productiva e

incluyente.

El Gobierno de México apuesta a la importación de un millón de toneladas, a precios preferenciales, lo cual se logrará con el acompañamiento y coordinación entre gobierno e iniciativa privada.

Cabe destacar la invitación que hizo en el evento la titular de la Dirección General de Suelo y Agua de Agricultura, Areli Cerón Trejo, a las universidades a fomentar la investigación e innovación para el desarrollo de más y mejores productos que ayuden a lograr una producción sostenible que, a su vez, detona la productividad de los agricultores.

A estas buenas noticias ojalá pronto se sumen las referentes a la reactivación de los programas de apoyo a tecnologías e infraestructura agropecuaria

Si te interesa, el próximo 22 de junio se llevará a cabo el "Congreso Nacional de Producción con Sistemas" Agroforestales Pecuarios a través de la siguiente liga previo pre-registro: <https://bit.ly/3NXABDR>

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

Sequías más prolongadas, huracanes más potentes, calor insoportable ausencia de vientos y escasez de agua, son situaciones que se viven en todo el mundo, con mayor o menor

afectación, y en México ya lo estamos padeciendo.

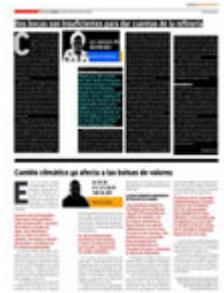
La tala de árboles, incendios, creci-

De ahí la importancia de plantear alternativas y tomar acciones para la prevención y adaptación al cambio climático.

LLEGAN PRIMEROS EMBARQUES DE SULFATO DE AMONIO

Una excelente noticia es la llegada de las primeras seis mil 700 toneladas de sulfato de amonio, con lo cual se comenzará a hacer frente a la espiral inflacionaria en el sector, al acercar este insumo a los productores comerciales para incrementar la productividad de sus cosechas. Es decir, aumentar la oferta de alimentos.

El director de la Anacofer, Rafael Rodríguez Castaño, aseguró que en México hay una oportunidad muy grande de ser más eficientes en la producción de alimentos, ya que sólo se fertiliza el 35 por ciento de la superficie sembrada. Sigamos por esa ruta.



Dos bocas son insuficientes para dar cuentas de la refinería



GUADALUPE ROMERO

CÓDIGO DE INGRESOS

Como ya pasó con la puesta en operación del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, que según el más reciente cálculo costó a los mexicanos más de 116 mil millones de pesos (quizá nunca lo sabremos pues la información está catalogada y guardada como de seguridad nacional), la anunciada inauguración, para su fase de pruebas, de la Refinería Olmeca, en Dos Bocas, Tabasco, va porque va el 2 de julio próximo.

“Habremos” (dijo el otro) de decir con orgullo: “promesa cumplida”. Los preparativos están contra viento y marea, y los medios de comunicación ya alistan baterías para la cobertura, bajo la experiencia del aeropuerto el pasado 21 de marzo, cuando apenas horas antes se conoció de la logística para presenciar tan esperado acto de magia. A quince días de otra “histórica” ceremonia también se desconoce el protocolo.

Aunque lo más oscuro de todo, incluso del llamado oro negro que logrará el proceso prometido de 350 mil barriles diarios, de prueba, hasta el próximo año, y los 2 millones hasta finales del mismo, son los pesos y centavos en miles de millones que en realidad han pasado por el refinado de la planta que aún dista mucho de estar concluida. Dicen los discretos, que los gritos de los faltantes y los

justificantes ya atraviesan las paredes de Palacio Nacional.

Esperemos a la revisión de las cuentas (si aún dejan operar a la Auditoría Superior de la Federación, ASF) en unos dos años, para conocer cuánto se gastó en la construcción y puesta en operación de Dos Bocas y su proceso tradicional de refinación de hidrocarburos que convierte crudo ligero (que México produce poco) en gasolinas; para contribuir a la demanda del combustible, que tan solo hace un año cerró en casi 600 mil barriles diarios.

Además de echar los barriles al vuelo, se esperaría que la reportera semanal de los avances de la obra, a través de los videos que todos los lunes se han presentado en la conferencia matutina de Palacio Nacional, donde cada vez se ve más suelta y “chispa” frente a la cámara, la titular de la Secretaría de Energía, Rocío Nahle, en el discurso inaugural nos hablara claro de los costos.

O bien, el cada vez más tabasqueño (como si puntualizar el acento sureño garantizara algo dentro del círculo más cercano al jefe del Ejecutivo), el director de Pemex (mi cuasi pariente, ja), Octavio Romero Oropeza, tenga la educada intención de dejar claro los montos invertidos y los dineros involucrados en lo que, dicen, será la refinería punta de lanza para lograr la autosuficiencia energética.

Por lo pronto, y a días de la esperada inauguración de pruebas, se sabe que la construcción que inició el 9 de diciem-

bre de 2018 con un presupuesto de 8 mil millones de dólares, alcanzará este año un costo de 14 mil millones de dólares.

Mucho por transparentar. Por lo menos ya lo pidió la ASF, una parte; en su reporte de 2020 cita: “se observó una inadecuada programación de los recursos, ya que no se identificó la trazabilidad y seguimiento de la autorización y ejercicio para el Proyecto de la Nueva Refinería de Dos Bocas, lo que resta transparencia y rendición de cuentas, ya que la información no es clara ni accesible al público en general, al ser un proyecto estratégico de la entidad fiscalizada”.

Todo se suma a la nueva amenaza, las gasolinas y el diésel comenzaron esta semana una escala alcista en sus precios; futurólogos observan que llegará hasta 30 pesos el litro, con todo y el alto porcentaje de subsidio que pagamos todos.

REMANENTES

Nos cuentan que Metabase Q, empresa líder de ciberseguridad en México y América Latina, de Mauricio Benavides y Louise Ireland, que dará a conocer una alianza tecnológica con Halcyon, la primera plataforma de seguridad dedicada y adaptable del sector de ciberseguridad, centrada específicamente en detener ataques de ransomware.

Por si usted todavía no lo sabe, ransomware o malware de rescate, es un tipo de virus que impide a los usuarios acceder a su sistema o a sus archivos persona-

Página: 12

Area cm2: 394

Costo: 74,615

2 / 2

Guadalupe Romero

les y que exige el pago de un rescate para poder acceder de nuevo a ellos, dicho en otras palabras, un secuestro digital. Sávese quien pueda...

•@lupitaromero

Alguien por ahí escuchó una cifra desde el Despacho.

Presidencial hasta la oficina del titular de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, que incluso cruzó y tambaleó el Salón de los Retratos (de los responsables de las arcas públicas en el pasado); el eco clamaba por un faltante de

38 mil millones de pesos en las cuentas de la próxima nueva refinería Olmeca.