



CAPITANES

Oficina Dubai

Desde Dubai parece que se está poniendo a México en la mira de las relaciones comerciales, pues hace unos días se abrió la oficina internacional de esta ciudad en la CDMX.

En el País, los intereses de la ciudad árabe, conocida por su lujoso comercio, están representados por Ahmed Almenhali, Embajador de los Emiratos Árabes Unidos en México.

Se trata de la cuarta oficina que Dubai abre en América Latina con el objetivo de identificar nuevas oportunidades de negocios en la región y mejorar su presencia, al tiempo que se ven favorecidos los empresarios de ese país.

Además, se busca fortalecer la rela-

ción comercial entre esa nación y México para encontrar espacios de negocios e inversiones en sectores destacados como el agroindustrial, automotriz, logística, infraestructura, la economía digital, latecnología financiera y el turismo.

Para este país la seguridad alimentaria es un pilar fundamental, lo que abre buenas oportunidades para productos mexicanos como almendras, chocolate, aguacate, nueces, café y harinas de legumbres.

México es el segundo socio comercial más grande de Dubai dentro de América Latina, con un comercio bilateral no petrolero de mil 197 millones de dólares durante 2021.



JOSÉ GARCÍA SANLEANDRO Y ALEJANDRO PEÓN...

El presidente y el director general de Naturgy celebran hoy 25 años de presencia en México. Estos dos capitanes mantienen el objetivo de expandir la red de distribución de gas natural con una inversión anual proyectada de mil 500 millones de pesos. En el País, la compañía da servicio a más de 1.5 millones de clientes en 52 ciudades de 10 estados.

Apretón en gas

Ya se está haciendo costumbre del Gobierno que primero viene el apretón y después la negociación.

Esto sucede con el oficio enviado por la Secretaría de Energía, **Rocío Nahle**, a la Comisión Reguladora de Energía (CRE) y al Centro Nacional de Control de Gas Natural (Cenagas) para que le cierren la válvula a las empresas que importan su propio gas y utilizan el Sistema Nacional de Gasoductos (Sistrangas) para llevarlo a sus puntos de consumo.

Ante la posibilidad de que las empresas se amparen, el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** anunció mesas de trabajo para llegar a acuerdos.

La aplicación de la medida sólo tiene 60 días de plazo en los que el Cenagas, a cargo de **Abraham Alipi**, tendrá que solicitar a las

empresas sus contratos de importación —que antes no se revelaban— y demuestren que la compra del gas se hace a Pemex o a CFE. En caso contrario, la instrucción es cerrar el acceso al Sistrangas.

Lo anterior viola la regulación de acceso abierto que previamente deberá modificar la CRE.

¿Cómo piensan convenir entonces a los empresarios en las famosas mesas de diálogo? Ah, pues una vez que éstas abran sus contratos de importación, la CFE ofrecerá un muy buen descuento —o eso dicen—, para que finalmente terminen de manera anticipada sus contratos previos.

Ganar o perder

El rescate de Altán Redes es el pilar en el que el Gobierno federal pretende sostener

su política de conectividad.

Del buen manejo que se tenga de la empresa que dirige la Red Compartida dependerá que se aumente la cobertura de telecomunicaciones en el País y se logre la tan prometida cobertura universal.

De lo contrario, estaría en vilo el avance y permanencia de la infraestructura ya desplegada por la Asociación Pública Privada (APP), la cual abarca poco más de 70 por ciento de la población y ha llevado conectividad a más de 108 mil localidades de menos de 5 mil habitantes.

Además peligrarían las operaciones de 114 clientes que dan servicio a más de 6 millones de usuarios en el País.

Aunque el Presidente López Obrador ha dicho que su estrategia para ampliar las áreas de cobertura de internet es llevada por CFE Telecomunicaciones e

Internet Para Todos (CFE TIT), a cargo de **David Pantoja Meléndez**, la realidad es que los pocos avances que ha tenido este programa han estado anclados en Altán.

De ahí que sea la sobrevivencia de la empresa, de quien CFE TIT es cliente, sea clave para presumir el éxito de CFE en telecomunicaciones.

Va por capital

La startup de Inteligencia Artificial Kriptos, que automatiza el proceso de clasificación e identificación de información sensible, acaba de levantar 3.1 millones de dólares en una ronda de inversión.

La empresa, fundada y liderada por **Christian Torres** y **Alfonso Villalba**, empleará los recursos para continuar el desarrollo de

su tecnología de ciberseguridad y expandirse en Estados Unidos y Latinoamérica para atender en 2022 a más de 80 corporativos, que representan más de 150 mil usuarios.

La ronda de inversión fue liderada por Act One Ventures y en ella también participaron los inversores ángeles CompuSoluciones Ventures, BuenTrip Ventures y SVLA Venture Capital.

La empresa, fundada en 2018, es originaria de Tel Aviv, Israel, y tiene su base de operaciones en México. Además, cuenta con presencia en otros países como Estados Unidos, Perú, Ecuador, Chile y Argentina.

Hasta ahora ha clasificado más de 160 millones de documentos y para este año prevé sobrepasar los mil millones de documentos clasificados de manera automática.

capitanes@reforma.com



¿Desglobalización?

Creo que fue en febrero pasado cuando leí un estupendo artículo de Douglas A. Irwin sobre la globalización, titulado *Recent History of Global Integration: The Globalization Process of the 1980s and 1990s*. Los comentarios que siguen se aprovechan abundantemente de su contenido.

El lector recordará que la liberalización del comercio exterior de México empezó allá por la mitad de los ochenta del siglo pasado. El proceso se consolidó con la entrada en vigor del TLCAN en 1994. Ello no fue casualidad. En esa época se inició un cambio de proporciones históricas en la economía mundial, que produciría un extraordinario movimiento hacia la integración de las economías nacionales. El fenómeno ha recibido el nombre de "globalización".

Para apreciar la magnitud de la transformación, basta con citar algunos números gruesos: en 1960, las exportaciones mundiales representaron 9% del PIB correspondiente; en 2000 la cifra había aumentado a 19%; en 2008 llegó a un "pico" de 25%, que se repitió en 2011-2012. Irwin señala que la creciente adopción de tipos de cambio flexibles fue un elemento impulsor de la globalización. Su razonamiento es persuasivo: cuando la norma

eran los tipos de cambio fijos, un "problema" en la balanza comercial, digamos un déficit creciente, se enfrentaba aplicando restricciones a las importaciones (aranceles, cuotas, permisos, etcétera).

En contraste, ahora que se ha generalizado la flotación cambiaria, la mera existencia de un "desequilibrio" externo induce su propia corrección, en la forma de un sesgo a la depreciación en el mercado de divisas. Por tanto, no hay que recurrir a trabas burocráticas del flujo de mercancías.

La crisis financiera de 2008-2009 causó un freno temporal de la internacionalización, pero la tendencia se reanudó una vez superada la contingencia... hasta que llegaron, primero Trump; luego, la pandemia, y, finalmente, la guerra. Frente a ello, ahora está de moda la preocupación sobre una posible "desglobalización". Si llegara a suceder, se traduciría en una lamentable reducción de la eficiencia del sistema económico mundial, con el consecuente empobrecimiento de la población.

En mi opinión, la inquietud anterior no carece de base, pero me parece exagerada. Veamos.

1.- La guerra comercial contra China, declarada por Trump, se tradujo en mucho alboroto, pero el déficit comercial de Estados Uni-

dos con el gigante asiático disminuyó en forma notable sólo como efecto del Covid-19. El conflicto, paliado por Biden, no ha sido muy “cruento” que digamos, económicamente. El año pasado, el déficit estadounidense **total** fue 75% mayor que el registrado en 2016; en el primer trimestre de 2022, sumó cerca de 284 miles de millones de dólares.

2.- La pandemia causó, sin duda, un grave desplazamiento de las corrientes del comercio internacional. Como quiera, medido por la importancia relativa de las exportaciones con respecto al PIB, el impacto fue un tanto modesto (un par de puntos porcentuales de caída). En 2021, el cociente se situó de nuevo en 25%. En todo caso, la gravedad del Covid-19 es ya cosa del pasado.

3.- En cuanto a la invasión de Ucrania por parte de Rusia, no hay duda de que ha sido, y seguirá siendo por tiempo indefinido, un factor negativo central en lo que toca al abasto de energéticos y de cereales. Sin embargo, es obvio que, a medio plazo, los faltantes serán cubiertos por otras fuentes de oferta. (Ello, siempre y cuando los

gobiernos no obstaculicen la respuesta potencial de los productores al ascenso lógico de los precios, por ejemplo, estableciendo impuestos a las ganancias extraordinarias.)

Hay que reconocer, dice Irwin, que los factores impulsores de la globalización se han debilitado. Aunque sus beneficios son cuantiosos e innegables, sus “descontentos” (Stiglitz *dixit*) --que son ruidosos y políticamente influyentes-- arguyen que no se han distribuido “equitativamente”. En la realidad, por supuesto, no hay arreglo humano perfecto.

Por último, algunos autores han destacado un aspecto político preocupante. Se trata de la aparición y fortalecimiento de regímenes autocráticos en diversas latitudes. Su argumento es sugestivo: para permanecer en el poder, los gobernantes en cuestión buscan el apoyo de ciertos grupos, concediendo privilegios que, a menudo, consisten en impedimentos al comercio libre. No es difícil encontrar ejemplos de ello en el mundo actual.

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



What's News

SpaceX despidió a varios empleados involucrados en una carta que criticaba al CEO Elon Musk y la forma en que la compañía aplica reglas internas, de acuerdo con un correo electrónico de Gwynne Shotwell, presidenta de SpaceX. Shotwell dijo que la compañía decidió cesar a algunos empleados participantes. La carta pedía a la gerencia que separara públicamente a la compañía de la marca personal de Musk y tomara pasos para abordar una brecha entre los valores declarados de SpaceX y su cultura actual.

◆ **Los clientes de Starbucks Corp.** tuvieron esperas más largas por Frappuccinos, cafés helados y otros artículos la semana pasada al enfrentar las sucursales lo que la compañía describió como problemas técnicos con pedidos en línea. Algunos locales batallaron con pedidos vía celular y transacciones con tarjeta de crédito, al tiempo que las sucursales lidiaban con trastornos en pedidos

vía dispositivos móviles y procesamiento de pagos. La compañía aseguró que los problemas quedaron resueltos.

◆ **El jefe del influyente** sindicato de trabajadores metalúrgicos de Alemania exhortó a Volkswagen AG a reconsiderar su presencia en el oeste de China, donde líderes de países occidentales y grupos de derechos humanos señalan que Beijing persigue a la minoría musulmana uigur. El llamado es parte de una creciente campaña para forzar a la segunda armadora más grande del mundo a cerrar una planta en Xinjiang, que se ha convertido en un enfoque central para críticos de la fuerte dependencia de la compañía en China.

◆ **Klarna Bank AB** está considerando recaudar nuevos fondos a una valuación menor que la alcanzada hace un año, una señal del entorno complicado para compañías tecnoló-

gicas. La firma de pagos sueca está en pláticas con inversionistas para un trato que valuaría la compañía en unos 15 mil millones de dólares, menos de lo que buscaba el mes pasado, revelaron fuentes. The Wall Street Journal reportó que Klarna había intentado recaudar hasta mil millones de dólares a una valuación de unos 30 mil millones de dólares.

◆ **Three Arrows Capital Ltd.**, el fondo de cobertura enfocado en criptomonedas, ha contratado asesores legales y financieros para buscar una solución para sus inversionistas y acreedores, tras sufrir fuertes pérdidas de una liquidación generalizada en el mercado de activos digitales, anunciaron los fundadores de la firma. Three Arrows está sopesando varias opciones, dijo el cofundador Kyle Davies. El fondo espera llegar a un acuerdo con acreedores que le dé más tiempo para armar un plan.

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



Satanización de patentes: OMC deja pasar oportunidad para acabar con ella

Este pasado viernes y tras cinco días de pláticas, que en principio sólo eran tres, concluyó la decimo-segunda Conferencia Ministerial (CM12) de la Organización Mundial de Comercio (OMC), la cual, al coincidir con una semana de caos bursátil y financiero, pasó desapercibida.

En el comunicado de prensa de conclusión, una OMC optimista informa que la CM12 logró “un conjunto de resultados comerciales sin precedentes”, el llamado “Paquete de Ginebra”.

En materia de propiedad intelectual (PI), los resultados se quedaron cortos, pues se pudo haber puesto fin total a las propuestas y posturas engañosas respecto al rol e interacción de la PI y la pandemia, y liberarla de toda responsabilidad respecto a los problemas relativos a la accesibilidad y distribución de vacunas.

La interacción entre PI y pandemia era uno de los temas en la agenda bajo dos vertientes: la exención de ciertos derechos ante el Covid-19 y, ante la experiencia, la manera en que la OMC deberá responder a futuras pandemias. En su discurso inaugural, la directora general de la organización, Ngozi Okonjo-Iweala, solicitó, ante un tema nada fácil y tras dos años de difíciles discusiones, voluntad política para lograr una respuesta a la pandemia y lograr

el acceso asequible a vacunas y contramedidas médicas.

Si bien la OMC refrenda su compromiso con la PI, su importancia –demostrada– y a la necesidad de protegerla como fortaleza de la capacidad productiva científica y tecnológica necesaria para hacer frente a disrupciones como las que vivimos, resulta incongruente que no aprovechara la oportunidad para dar carpetazo a los temerarios y obsoletos argumentos tendientes a satanizar a los derechos de PI, en especial a las patentes.

La OMC iba por buen camino. Respecto a la propuesta indo-su-

dafricana de exención de los derechos de PI para hacer frente a la pandemia, presentada en 2020, la PI salió avante.

De todos los derechos que abarcaba la propuesta, se limitó a las patentes; y de todos los productos pretendidos, éstos se limitaron a las vacunas.

De igual manera, y no obstante las mínimas adiciones y aclaraciones formuladas, se confirmó que el régimen existente desde hace ya varios años en torno a las limitaciones (no exenciones) a los derechos de PI para hacer frente a emergencias, no solo está vigente, sino que es suficiente. Si a lo anterior se suma el hecho de que durante dos años de discusión y no obstante peticiones expresas de varios miembros

–México entre ellos–, no se presentaron análisis y pruebas que demostrasen que la PI era uno de los obstáculos a la accesibilidad de las vacunas, la OMC tenía todos los elementos para dar respuesta y acabar de una buena vez con la mencionada propuesta.

No obstante que el sistema de PI hubiese podido librarse de dicha propuesta, la declaración ministerial no solo no señala tajantemente que la PI no es obstáculo a la accesibilidad de vacunas, sino que se abrió la puerta para que en seis meses se discuta si debe haber algún pronunciamiento para sumar la producción y el suministro de medios de diagnóstico y tratamientos contra el Covid-19.

El tema debió haberse concluido con una simple y firme declaración, destacando que gracias a la PI es que se puede contar con los medios para hacer frente a pandemias, y que, ante eventuales obstáculos, el mismo sistema, en aras de la salud, contempla las medidas para hacerles frente y superarlos. ●

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

Gracias a la PI se pueden contar con los medios para hacer frente a pandemias



DESBALANCE

Banxico: ¿semana histórica?

:::: Nos dicen que esta semana puede pasar a la historia si es que el Banco de México (Banxico) decide seguir a la Fed, de Estados Unidos, para encarar la inflación. Nos recuerdan que ni en 2020, en el inicio de la emergencia sanitaria por Covid-19, ni en las crisis de 2009



Galia Borja

o de 1994 ameritó una subida de 75 puntos base, como podría ocurrir este jueves, cuando se haga el anuncio de política monetaria. Dos de los subgobernadores ya pusieron sus cartas sobre la mesa para aumentar en 75 puntos base la tasa de referencia: **Irene Espinosa** y **Jonathan Heath**. Falta ver quién será el otro que los

acompañe para que sea una mayoría. La apuesta es que sería **Galia Borja** quien sume su voto para llevar la tasa de política monetaria de 7.75% a 8.50%, es decir, un histórico nivel que ya se preveía, pero hasta fin de año.

Adiós al crédito barato

:::: Nos cuentan que cada vez hay más voces de alerta de que, ante el alza en la tasa de interés del Banco de México, de **Victoria Rodríguez**, y el impacto directo en el costo del crédito de los bancos en el país, es inminente



Victoria Rodríguez

que las tarjetas y otros productos empresariales se encarecerá para los clientes. El ajuste en la tasa de referencia por parte de Banxico esperado en la misma proporción que la Reserva Federal de Estados Unidos impulsará todavía más ese costo de financiamiento. Del lado de los bancos, esto resulta positivo para sus balances, nos

anticipan, y ante el entorno de recuperación habrá gente que siga recurriendo al crédito pese a la difícil situación económica en México. Así, nos recomiendan prudencia, analizar a conciencia el endeudamiento y, de ser posible, hacer prioridad el ahorro.

¿Siempre sí hubo irregularidades?

:::: En febrero pasado, la Auditoría Superior de la Federación hizo señalamientos a la Secretaría de Economía, de **Tatiana Clouthier**, porque encontró “debilidades e insuficiencias de control” en el Programa Apoyo Financiero a Microempresas Familiares, ya que supuestamente se entregaron préstamos a niños y a personas fallecidas. En ese momento, la dependencia desmintió a la ASF, pero hace unos días informó que en los apoyos otorgados en 2021 se encontraron 14 casos en los cuales hubo suplantación de identidad y que, presumiblemente, hubo terceras personas que pidieron recursos a nombre de difuntos. Economía ya pidió a la Dirección General del Registro Civil de la CDMX checar si esas 14 Claves Únicas de Registro de Población corresponden a difuntos, y dio aviso a la FGR.

Demandan a Fonatur

:::: Fonatur, que dirige **Javier May Rodríguez**, enfrenta el reclamo de los inversionistas que iban a construir el proyecto Malecón Tajamar en Cancún. En 2007, el organismo convocó a empresarios para construir el proyecto y aseguró que contaba con el uso de suelo y los permisos ambientales, por lo que recibió 2 mil millones de pesos por los terrenos. Sin embargo, en 2017 la Semarnat revocó la autorización de impacto ambiental y se frenó el proyecto. El mes pasado, los inversionistas interpusieron una demanda en contra de Fonatur, ya aceptada por un juzgado federal, por incumplimiento de contrato por 4 mil 300 millones de pesos. En 2019, el entonces director de Fonatur, **Rogelio Jiménez Pons**, dijo que ya se estaba calculando la indemnización, pero no se arregló nada.



Actualidad del turismo mundial

Para quienes damos seguimiento de manera sistemática al turismo, el Barómetro que edita la Organización Mundial del Turismo (OMT) es de gran utilidad. En su más reciente edición, dada a conocer hace unos días, permite inferir varios aspectos sobre la recuperación tras la pandemia.

En primer lugar, y en una tónica bien diferente a lo que hoy vemos en el país, el reporte de las llegadas del turismo internacional en los primeros tres meses del año evidencia que la reactivación turística mantiene diferentes patrones en el orbe. Así, en tanto las llegadas de turistas internacionales a México en los primeros tres meses del año tuvieron una disminución de 22.6%, en comparación con 2019, la caída mundial fue de 60.8%.

Evidentemente, las razones de este diferencial están asociadas a la prolongación del cierre de fronteras en varios países, así como por los efectos de la variante ómicron.

De manera adicional, vale la pena señalar algunas conclusiones que se pueden desprender de este valioso documento:

1. Ante todo, es posible adelantar que la fortaleza estructural del turismo, derivada de que los viajes son parte del estilo de vida y de consumo de las sociedades contemporáneas, permitirá una formidable recuperación de la actividad en un plazo relativamente corto. En buena

parte de los países europeos, la pandemia quedó en el pasado.

2. No obstante, el turismo seguirá siendo sensible a 'shocks', como sucede con el conflicto bélico provocado por la injustificada invasión rusa a Ucrania.

3. A estas alturas del partido es difícil entender cómo algunos países no son capaces o no están abiertos a compartir su información estadística con la OMT. El caso de mayor visibilidad es el de Francia, que ha hecho costumbre retrasar la entrega de información, pero en esta ocasión ha sido acompañada de naciones como Reino Unido, Polonia, China y Hungría.

4. Aunque la información es parcial y no parece conclusiva, hay un impacto de la inflación mundial en el turismo: por un lado, un cierto rezago en los flujos turísticos y, por otra parte, un mayor crecimiento en los ingresos por visitantes internacionales que en las llegadas de turistas.

5. Así como la información que ha dado a conocer la OMT confirma lo que en su momento adelantó el Cicotur Anáhuac, en el sentido de que México escalará al segundo sitio en 2021 entre los países más visitados, es previsible que esta situación, como también se señaló, sea coyuntural y que al cierre de 2022 nuestro país se ubicará entre el lugar 5 y 6.

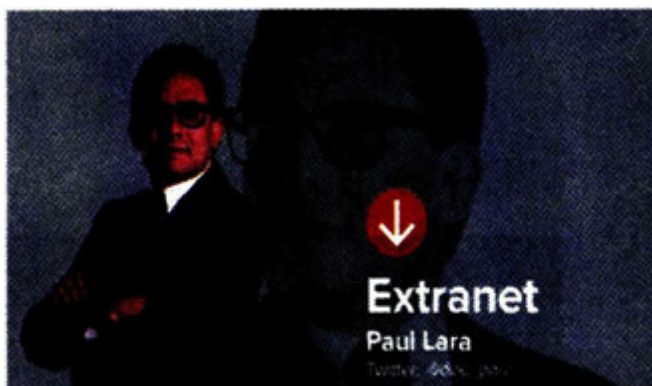
6. Sobre el punto anterior, vale la pena subrayar que el desem-

peño de México en lo que se refiere al mercado aéreo internacional ha sido excepcional y que, para efectos prácticos, ya estamos en niveles previos a la pandemia. No obstante, y aunque su peso en los ingresos de divisas es menor, las llegadas de turistas fronterizos están alrededor de 40% por debajo de 2019. Con ello, parece poco probable que México supere los 40 millones de turistas internacionales este año, aunque habrá de tener un muy buen comportamiento en ingresos. En esta última variable habrá que ser muy cautelosos en el análisis, pues la inflación (tanto en los mercados emisores, como la del país) puede distorsionar cualquier tipo de comparación.

En todo caso, hay un viento fresco que renueva las expectativas sobre el comportamiento del turismo, con independencia de que las pérdidas no se podrán resarcir en un plazo corto y de que aún están por verse los cambios estructurales que sufrirá esta noble industria. ●

*Director del Centro de Investigación y Competitividad Turística (Cicotur) Anáhuac
Twitter: @fcomadrid*

En todo caso, hay un viento fresco que renueva las expectativas sobre el comportamiento del turismo.



Alerta, contratista de EU compraría NSO Group

• Varios países tienen a NSO Group en su lista negra, siendo uno de los principales Estados Unidos.

A lo largo de los últimos cuatro años, le he estado hablando de la empresa israelí NSO Group, creadora del software Pegasus, y las quejas que tiene en el mundo por su programa, que ha sido usado por gobiernos y empresas para espiar a políticos, periodistas, líderes de ONG, entre muchos otros, violando los principios de que sólo podía usarse para temas de seguridad y confrontación al terrorismo.

Incluso, hace unos días, **Alejandro Moreno**, presidente nacional del PRI, acusó a Morena de usar este programa para interceptar sus llamadas telefónicas que luego han sido mostradas al público, asegurando que el gobierno federal jamás desactivó este software adquirido en la administración pasada.

Muchos casos han sido reportados en el mundo y, ante ello, varios países tienen a NSO Group en su lista negra, siendo uno de los principales Estados Unidos, quien, ante ello, prohíbe a cualquier compañía de su país tener tratos, venderles o comprarles cualquier insumo por considerarlo un peligro para la seguridad nacional. Sin embargo, la firma L3Harris, uno de los mayores contratistas del Departamento de Defensa de Estados Unidos, está en negociaciones para adquirir el grupo de ciberespionaje israelí, junto con el código detrás de Pegasus.

Un representante anónimo de la Casa Blanca declaró estar "profundamente preocupado" por las herramientas de hackeo de la organización israelí, que podría suponer preocupaciones serias de contrainteligencia y seguridad para el gobierno de Estados Unidos, al pasar a manos de un contratista militar privado.

Para los especialistas en temas de contrainteligencia, el que un contratista de esa nación adquiriera a NSO Group pone a Estados Unidos como un peligro para la privacidad y seguridad mundial, teniendo en cuenta todos los antecedentes dados a conocer por **Julian Assange** y **Edward Snowden** en contra de la NSA y el mismo gobierno federal, apoyado en la CIA.

El software espía por el que es más conocido NSO Group es una herramienta de vigilancia remota extremadamente potente. Incluso los países y las organizaciones que no tienen las habilidades o las capacidades internas para desarrollar y

mantener programas maliciosos, o espías sofisticados, pueden aprovechar estas capacidades comprándolas a empresas como NSO.

Dentro de la industria cibernética, algunas facciones se oponen firmemente a la creación y oferta comercial de estas poderosas herramientas que atentan contra la privacidad, y sigue habiendo una clara línea entre las organizaciones que proporcionan productos y servicios defensivos y las que ofrecen capacidades ofensivas al mejor postor.

Desde hace ya cuatro años hemos visto cada vez más el papel potencial que las capacidades cibernéticas ofensivas de empresas como NSO Group pueden desempeñar en una guerra activa o simplemente para espiar a contrincantes o personas incómodas para un régimen. Es evidente que las herramientas cibernéticas que explotan las vulnerabilidades de "día cero" pueden ser extremadamente valiosas para los Estados-Nación y las grandes empresas tecnológicas. No obstante, el mercado para la compra de explotaciones de "día cero" está cambiando, ya que los sistemas se suelen actualizar más rápido que nunca.

En Darktrace, una empresa especializada en ciberseguridad, se asegura que el aumento de los "días cero" también ha provocado un cambio en el mercado de la ciberseguridad, ya que las empresas recurren a herramientas basadas en IA, que no dependen de un enfoque tradicional "basado en firmas" para identificar "los ataques". Estas herramientas suelen detectar los ataques de día cero, como los lanzados por los grupos APT, mucho antes de que las campañas lleguen a los titulares de los medios.

NSO Group, quien también puede ser considerada como Candiru —esta segunda compañía es del mismo dueño y oferta un software llamado Sourgum, que vulnera el sistema operativo Windows—, es una de las empresas más peligrosas en el mundo en temas de ciberespionaje y, **de estar en manos de un contratista del Departamento de Defensa de Estados Unidos, como lo es L3Harris, prende las alertas mundiales.**



Inflación y endurecimiento mundial de las condiciones monetarias

Los mercados accionarios de Estados Unidos han registrado importantes caídas en junio. A mediados del mes el índice Dow Jones ha retrocedido 7%, el S&P 500 8% y el Nasdaq 10%. En lo que va del año, el S&P 500 y el Nasdaq acumulan pérdidas de más del 20% por lo que se considera que estos mercados han entrado en una etapa bajista o "bear market".

El deterioro en el valor bursátil de las empresas es debido al temor, ampliamente extendido, de que la economía de Estados Unidos entrará en una recesión el próximo año. De acuerdo con una encuesta realizada por el diario británico *Financial Times*, el 70% de los economistas encuestados creen que Estados Unidos entrará en recesión en 2023; el 40% estimó que el National Bureau of Economic Research (NBER) declarará recesión económica en el segundo trimestre, mientras que un tercio pronosticó que esta declaración se hará en el tercer trimestre. Los especialistas prevén que la persistencia de altas presiones inflacionarias provocará una respuesta agresiva de la Reserva Federal (Fed), lo que afectará a la demanda en Estados Unidos. Además, otros factores como las tensiones geopolíticas y las disrupciones a las cadenas de suministro también serán obstáculos para el crecimiento económico.

Las preocupaciones de que Estados Unidos entre en recesión provienen de la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) eleve sustancialmente su tasa de interés de referencia más allá de la zona neutra, entre el 2 y 4%, al persistir las presiones inflacionarias. Tras el repunte de la inflación en mayo, la Fed subió su tasa de interés de referencia 75 puntos base (pb), su tercera alza consecutiva y la mayor desde 1994. Así, la tasa de referencia se situó entre 1.50 y 1.75%, con la finalidad de controlar la inflación y llevarla a su objetivo de 2% anual.

Posteriormente el presidente de la Fed, **Jerome Powell**, envió un mensaje tranquilizador en el que afirmó que el banco central tiene la determinación para controlar la inflación, así como proteger el empleo y el crecimiento económico; en este sentido, **Powell** aseguró que la subida de 75 pb fue inusualmente grande y no espera que sean comunes movimientos de esa magnitud. Lo anterior, a pesar de que la dimensión de los incrementos subsecuentes será "dato-dependientes" ya que dependerán de que el descenso en la inflación se materialice de forma efectiva. Por ello, se dejó abierta la posibilidad de repetir un alza de 75 pb, en función de los datos de inflación en los próximos meses.

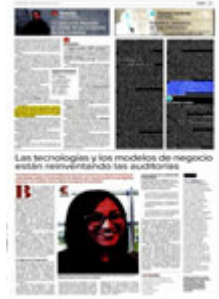
El enérgico posicionamiento de la Fed y los temores excesivos de los mercados sobre una posible recesión podrían no estar justificados del todo por los últimos datos de infla-

ción. En mayo la inflación al consumidor en Estados Unidos alcanzó 8.6%, si bien es el incremento anual más alto desde 1981, en realidad está en línea con la inflación anual de los meses de abril (8.3%) y marzo (8.5%) lo que sugiere una posible estabilización de este indicador clave. Además, la inflación subyacente, que excluye los precios de los productos agropecuarios y los energéticos, se ubicó en 6.0%, lo que implicó una desaceleración por segundo mes consecutivo: en marzo fue de 6.5% y en abril de 6.2 por ciento. La inflación subyacente tiende a ser un estimador de la inflación en el mediano y largo plazo, lo que podría indicar una futura disminución de la inflación general en los próximos meses. El reciente incremento en la inflación al consumidor puede ser explicado por las alzas internacionales en los precios del petróleo, que reflejaron un aumento a tasa anual de 34.6% en los energéticos. Dentro de este componente, las materias primas energéticas avanzaron 50.3% a tasa anual, donde el combustible registró una variación anual de 106.7% y las gasolinas un crecimiento de 48.7 por ciento.

El endurecimiento de la política monetaria se ha extendido, incluso a países con tasas de referencia nulas o negativas que tenían años sin subir las. Así, el Banco Central Europeo dejará atrás su ciclo de ocho años de tasas de interés negativas y las subirá por encima de cero para fines del tercer trimestre; en tanto que el Banco Nacional Suizo elevó su tasa de referencia 50 pb, para pasar del -0.75 a -0.25%, su primer aumento en quince años. Durante 2022, el Banco de Inglaterra ha incrementado su tasa 100 pb hasta el 1.25%, el Banco de Canadá 125 pb hasta el 1.50%, el Banco de Reserva de Australia 75 pb hasta el 0.85% y en su último movimiento el Banco Central de Brasil elevó la tasa de interés de referencia Selic en 50 pb, de 12.75 a 13.25 por ciento.

El próximo 23 de junio la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) tomará una nueva decisión de política monetaria que probablemente estará en línea con el alza de 75 pb de la Fed, como parte de un ciclo de alzas que ya es de 300 pb desde su inicio. **Victoria Rodríguez**, gobernadora del Banco de México, dijo que si hubiera las condiciones para un incremento adicional, estarían dispuestos a hacerlo. Así, el banco central ha dejado sobre la mesa la posibilidad de elevar su tasa referencial en tres cuartos de punto porcentual para ubicarla en 7.50 por ciento.

Al final del día, la credibilidad de los bancos centrales y el impacto de los incrementos de las tasas de interés en los mercados financieros dependen de su efectividad en la estabilización de la inflación.



La política monetaria es una suerte de equilibrio y, en condiciones de alta volatilidad, ajuste de activos y movimientos heterogéneos de los bancos centrales y autoridades fiscales en las distintas regiones y países del mundo, la suerte se tiene que hacer sin red.

Ésta es la suerte que deben cubrir con maestría los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México, encabezados por **Victoria Rodríguez Ceja**, y a la que acompañará, con voz pero sin voto, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**.

Hay quien da por hecho que el banco central subirá la tasa de interés objetivo en 0.75 puntos base (pb), pero no se toma en cuenta que el ciclo monetario de elevación de tasas inició el 24 de junio de hace un año, cuando la inflación general superó 6.0% (duplicaba su objetivo), la subyacente se ubicaba en 4.86% y las expectativas se deterioraban. La tasa objetivo más baja se mantuvo en 4.00%, siendo uno de los diferenciales más altos del mundo emergente: 375 bp.

Desde entonces, acumula 300 pb de aumento en la tasa objetivo, cuatro movimientos de 25 pb y cuatro de 50 pb. La Fed inició el aumento de tasas el 16 de marzo de este año con un incremento de 25 puntos base, cuando la inflación tenía más de un año cuadruplicando su objetivo de 2.0% y tras haber mantenido la tasa cerca de cero desde que inició la pandemia, en marzo del 2020. En enero el Comité de Mercados Abiertos apuntó que esperaba subir a 1.00 para finalizar 2022; para mayo, apuntaba a seis movimientos para llegar a 2.00 al final del año y la semana pasada, el efecto inflacionario de la deuda, que permi-

tió una excesiva inyección de liquidez física y monetaria a la economía durante los dos años de covid-19, presionó a la Fed a elevar 0.75 puntos base y a cambiar de forma drástica su tibio comportamiento.

Con ambas historias al frente, el diferencial de la tasa de interés entre México y Estados Unidos llegó a ser de 600 puntos base tras los ajustes de enero y marzo, reflejando esa anticipación que ha provocado estabilidad cambiaria y reducir el efecto que sobre los precios internos hubiera tenido la importación con un peso más devaluado. El *superpeso* se explica por eso, porque se ha vuelto moneda de resguardo apoyada en el elevado diferencial, que tras la decisión del miércoles en la Fed se situó en 525 pb, de cualquier manera el más alto de los emergentes.

La decisión de la junta tendrá que tomar en cuenta el diferencial, pero también el resultado de la inflación que dará a conocer el 23 de junio, mismo día de la decisión monetaria.

Considere que ésta se ha estancando en torno a 7.6%, el mismo indicador que apuntó en sus proyecciones de política monetaria en abril y mayo, por lo que, si esperamos que cumpla con su compromiso de "contundencia", habrá 0.75 pb de incremento, pero si la inflación cede un par de décimas (no centésimas), probablemente no castigue la exigua recuperación económica.

En Estados Unidos tienen que enfriar su economía y retirar el estímulo fiscal; en México, la economía se mueve lenta porque nunca tuvo un estímulo fiscal y el monetario fue limitado y retirado. ¡Equilibrismo monetario puro esta semana!

**DE FONDOS A FONDO**

#Héctor_Grisi... De aplauso, felicitación y reconocimiento a **Héctor Grisi Checa** por ser el primer banquero mexicano en asumir la dirección general (consejero delegado, CEO) de un banco global.

El viernes pasado, la presidenta, **Ana Botín**, dio a conocer que el Consejo de Santander propuso a **Héctor Grisi** para suceder como consejero delegado a **José Antonio Álvarez** (20 años al frente y ahora será vicepresidente no ejecutivo), a partir del 1 de enero de 2023. ¡A la vuelta de la esquina!

Un anuncio así, en una coyuntura tan complicada para el mundo en materia de inflación, tasas, digitalización de servicios y regulación cambiante, presión para los clientes y con la reconfiguración que supone la venta de los activos de banca comercial de Citibanamex en México, se antoja un desafío interesante para **Grisi**. #TheBankerMexicano



Quizá sea muy pronto para identificar todo lo que cambió definitivamente en el sector turístico debido a no sólo a la crisis económica, sino a los traumas que está dejando la pandemia de covid-19, que no ha terminado, pero ya no se ve como sinónimo de muerte.

Si después del ataque a las Torres Gemelas en 2001 aparecieron medidas de seguridad en el espacio aéreo que siguen activas, como el blindaje de las cabinas de los aviones, ahora las exigencias de las pruebas se va retirando, como sucederá con los cubrebocas.

Desde hace meses en muchos estados de la Unión Americana, Texas, por ejemplo, el uso de la máscara es visto como una actitud neurótica o indicio de que el portador de la misma padece la contagiosa enfermedad.

En todo caso, son bienvenidos los esfuerzos como el que hizo el Centro de Investigación y Competitividad Turística de la Universidad Anáhuac (Cicotur) que dirige **Paco Madrid**, quien presentó un documento sobre las actitudes de los viajeros mexicanos en la etapa poscovid-19.

Él mismo resintió una menor participación de asistentes digitales el día de la presentación, respecto a otros eventos que había hecho, pues la gente otra vez quiere asistir e interactuar.

A través de una encuesta levantada entre mil 266 personas, el Cicotur encontró que la higiene, la seguridad, servicios de calidad y condiciones medioambientales están entre los atributos que exigen los pasajeros de los segmentos que viajan (C+/AB).

También, que la desintermediación no tiene marcha atrás, que el mercado mexicano prefiere destinos conocidos, que el no-

madismo digital seguirá y que el turismo masivo regresa.

Todas ellas son como piezas de un rompecabezas que no se ha terminado de armar.



DIVISADERO

En su terreno. El jueves pasado, en una charla con **Édgar González** y **Marco Guzmán**, en su programa *Altavoz Turismo*, especulábamos sobre si las más recientes pifias le costarían la "chamba" a la titular de Turismo de Yucatán, **Michelle Fridman**, y dije que difícilmente el gobernador **Mauricio Vila** le quitaría su apoyo.

Si ya aguantó que su colaboradora dijera que a Puerto Progreso había que destruirlo y construirlo de nuevo porque no servía como destino, si tolera que las cifras del aeropuerto de Mérida vayan rezagadas en su recuperación contra Cozumel y Cancún, ¿pues qué tanto es que ahora esté empecinada en contratar a su excliente **Eduardo Yarto**?

Pero después del abucheo público que sufrió en un concierto de Pandora y Flans en Mérida, el viernes pasado, no sólo probó que la sociedad yucateca está indignada por sus desaciertos, sino que el respaldo de **Vila** ya alcanza los linderos del contubernio.

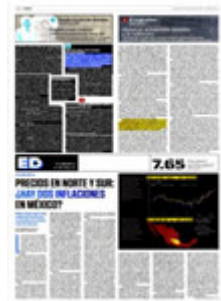
Isabel, de Pandora, hizo un reconocimiento por la presencia de la gran secretaria de Turismo, pero se quedó boquiabierto, cuando el respetable le propinó un abucheo propio de los estadios de fútbol.

Vaya que le ha de haber dolido a **Fridman**, pues se ostenta como una suerte de *socialité* que sabe algo de turismo, aunque lo suyo,

lo suyo son los espectáculos. No sería raro, como lo ha hecho otras veces, que se vaya a defender mostrándose como una víctima a la que atacan injustamente.

Nada que ver: contratar a los exclientes de su agencia de relaciones públicas, dar pobres resultados y ser prepotente no sólo con los empresarios turísticos, sino hasta con sus vecinos, la han convertido en una funcionaria *non grata* y pocos saben por qué sigue cobrando en Yucatán.

Higiene, servicios de calidad y condiciones ambientales son atributos que exigen los viajeros.



El premio Limón Agrio de la semana es para la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, quien volvió a generar un conflicto con el sector privado, porque envió un oficio al Centro Nacional de Control de Gas Natural (Cenagas), que mal dirige **Abraham Alipi Mena**, ordenando que se modifiquen las reglas y contratos de transporte y almacenamiento de gas natural para que los grandes usuarios como son las industrias y centrales generadoras de electricidad compren el gas natural sólo a la CFE, en lugar de importarlo.

Esto ocasionó una nueva alarma en el sector privado por las implicaciones que tiene para los comercializadores de gas natural, transportistas y usuarios, afectando a la competencia, y como bien señaló el Imco, es una violación a los artículos 62 y 70 de la Ley de Hidrocarburos, y un cambio de reglas que vulnera la confianza y el Estado de derecho.

El tema fue tratado en la reunión que sostuvo el presidente **López Obrador**, el pasado jueves con los miembros del Consejo Mexicano de Negocios, que preside **Antonio del Valle**, y con el presidente del CCE, **Francisco Cervantes**. Y así lo reconoció **López Obrador** en la mañana al informar que se buscará una solución en una mesa de diálogo, pero justificó la medida al asegurar que la CFE tiene gas excedente y se tiene que utilizar.

López Obrador debería realmente buscar un arreglo, no sólo para evitar una nueva ola de amparos como los miles que están en proceso contra la Ley de la Industria Eléctrica, sino porque invitó a los empresarios a que lo acompañen a la reunión que sostendrá con **Biden** en julio y en la que –ni lo dude– se abordará el tema energético por-

que, como ya también reconoció **Ken Sazazar**, el embajador de Estados Unidos en México, hay litigios contra la política energética de la 4T por más de 30 mil millones de dólares.



HÉCTOR GRISI, CEO GLOBAL DE SANTANDER

El Premio Naranja Dulce es para **Héctor Grisi**, cabeza de Santander México, porque fue nombrado CEO global de Santander. Será el banquero latinoamericano de mayor nivel en un banco internacional, debido a su exitosa trayectoria en México.

Asumirá el cargo el 1 de enero de 2023 y encabezará todas las regiones, países y negocios globales del banco español San-

tander, que no hay que olvidar, ha manifestado su interés por comprar Citibanamex, aunque difícilmente lo logrará, porque **López Obrador** ha dejado más que claro que prefiere que el banco se quede en manos mexicanas. Santander aún no anuncia quién será el sustituto de **Grisi** en México.

MARÍA FERNANDA GARZA, PRESIDENTA DEL ICC

El Premio Naranja Dulce también es para **María Fernanda Garza**, nueva presidenta de la International Chamber of Commerce (ICC).

De la Garza es la primera mujer en ocupar este cargo y gran experiencia en organismos empresariales. Fue vicepresidenta de Coparmex y de ICC en México y, a nivel internacional, fue miembro de la Red de Responsabilidad Empresarial del Comité Consultivo Empresarial e Industrial de la Organización para la Cooperación y el desarrollo Económicos (OCDE).

Fecha: 20/06/2022

Columnas Económicas

Página: 4

Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés

EXCELSIOR
LA PENSAMIENTO DE LA PENA ECONOMÍA

Area cm2: 288

Costo: 20,479

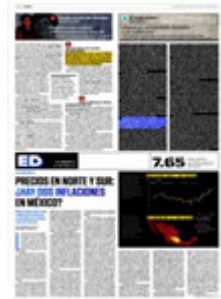
2 / 2


Maricarmen Cortés

La ICC explicó que agrupa a 45 millones de empresas y 11 cámaras de comercio de 130 países, y se fundó en una situación como la actual para defender el libre comercio y la operación de las empresas a nivel mundial.

Entre sus prioridades está la aprobación de una nueva ley arbitral de transferencia de datos para el comercio electrónico.

El presidente López Obrador tiene que buscar un arreglo para evitar una nueva ola de amparos en el sector.



 **El largo plazo**
Édgar Amador
dinero@ginm.com.mx

Ahora sí, echándole montón a la inflación

• Sin embargo, en todo lugar, en todo momento, controlar el aumento de los precios implica costos en términos de empleo y actividad económica.

No es lo mismo que los bancos centrales de Chile, Polonia, Brasil y la República Checa se pongan firmes contra la inflación, a que lo hagan la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, el de Inglaterra, el de Suiza y el de Canadá. Como la reflación que estamos sufriendo proviene de un choque global, como pocas ocasiones en la historia económica, la respuesta monetaria está siendo global. Se tardó más de lo que debía, pero al fin los mayores bancos centrales del mundo están haciendo lo debido ante un enemigo común: tener una estrategia común.

Es muy interesante ver cómo los bancos centrales de países emergentes reaccionaron con mayor oportunidad ante el repunte inflacionario. Prácticamente todos los de Latinoamérica y de Europa del Este llevan hoy casi un año incrementando sus tasas de interés de referencia, anticipándose por varios meses a los bancos centrales líderes del mundo, quienes fueron, ahora lo sabemos con certeza, demasiado complacientes y tolerantes con una inflación, que juzgaron transitoria al inicio, pero que acabó yéndoseles de las manos.

Pero la decisión de la Fed, el miércoles pasado, de incrementar su tasa de interés en 75 centésimas, por encima de los 50 esperados, muestra que, ahora sí, la Fed no está jugando. Tampoco el Banco de Inglaterra, el cual subió en 50 centésimas su tasa, por encima de los 25 esperados, ni los suizos, que subieron también 50, el primer incremento en 15 años.

Aceptado por su mismo presidente, la Fed se equivocó al juzgar como transitoria una inflación que ha sido más persistente de lo previsto, lo que resultó en una seria erosión de la credibilidad de los bancos centrales. Este error de cálculo hizo que sus tasas de interés en cero por ciento, junto con las inyecciones de liquidez intensas, utilizadas para evitar una depresión económica durante la pandemia de covid-19, permanecieran vigentes por un tiempo mayor al necesario, alimentando una

inflación que probablemente inició como un choque de oferta en varios sectores de la economía, dislocados por las restricciones sanitarias. Tardaron. Pero ya les cayó el veinte, ya se pusieron las pilas. En particular la Fed, al incrementar su tasa en 75 centésimas también elevó su pronóstico de tasa para el cierre de año de 1.9 a 3.4 por ciento. Un incremento significativo que muestra la voluntad por recuperar el tiempo perdido en su combate contra la inflación.

Pero la Fed es tan sólo uno de los múltiples bancos centrales que ahora, de manera resuelta, han roto las lanzas para el alza de precios. Con la peculiar excepción de China, Japón y algunos países del sureste asiático, prácticamente todos los bancos centrales del mundo están apretando sus condiciones monetarias con el fin de contener la escalada de precios. Es probable que tengan éxito, porque al actuar todos al unísono el endurecimiento monetario se potencia, es más efectivo.

En todo lugar, en todo momento, controlar la inflación implica costos en términos de empleo y actividad económica. Es inevitable. Por eso, la mejor manera de evitar esos costos es cuidando que la inflación no se brinque las trancas. Hay que estar muy atentos en las próximas semanas a los efectos potenciados del endurecimiento monetario de los grandes bancos centrales. En las economías más avanzadas el llamado "canal de transmisión de la política monetaria", es decir, los efectos de un aumento en las tasas sobre la economía real, funciona muy rápido, así que quizá veamos pronto el efecto sobre los indicadores económicos más oportunos.

Pero como todos están actuando sincronizadamente, el todo será mayor a la suma de las partes. Dos más dos serán más que cuatro. El efecto total será más contundente que si actuaran por separado. Como el choque de inflación no fue local, sino global, la respuesta es de la misma escala. La acción conjunta desatará una

dinámica restrictiva difícil de calcular, pero su intensidad quizá sea mayor a la suma de los efectos individuales de cada país, pues nuestra economía global, extremadamente conectada, potenciará las restricciones como en 2020 potenció las expansiones fiscal y monetaria. La inflación será controlada. Comenzará a bajar en los próximos meses. Estemos atentos ahora a los efectos sobre las variables reales.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. Bitso, cofundada y dirigida por **Daniel Vogel**, ha encontrado un gran nicho de negocio en las remesas, ya que las personas elijen esta plataforma de criptomonedas para este proceso porque elimina intermediarios, tiene comisiones más bajas y entrega el dinero casi en tiempo real. Muestra de ello es que, sólo en los primeros seis meses de 2022, procesó mil millones de dólares en remesas de Estados Unidos a México, lo que representa un incremento de 400% con respecto al mismo periodo del año anterior. Para Bitso, se trata de un mercado importante y en el que la tecnología puede mejorar la situación. Por esto, prevé duplicar el volumen de remesas que procesa a finales de este año, alcanzando los 2 mil millones de dólares, y para 2023 espera procesar 10% de todo el mercado de remesas.

2. La Asociación de Transporte Aéreo Internacional, que dirige **Willie Walsh**, llevará a cabo a partir de hoy su 78 Asamblea General Anual y su Cumbre Mundial de Transporte Aéreo, en Doha, Qatar. La aviación aún está en proceso de recuperación, porque la pandemia de covid-19 sigue impactando en algunas regiones. Entre los temas que tocarán los principales representantes del sector a nivel mundial están el impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania, la inflación de las materias primas y de los energéticos, la sostenibilidad y la producción de biocombustibles, infraestructura, entre otros. Qatar también está aprovechando la ocasión para adelantar un poco sobre lo que vendrá para la Copa Mundial de Fútbol, que se realizará en ese país a finales de este año.

3. Será el próximo 5 de julio cuando la Asociación Nacional de Industrias del Plástico, presidida por **Aldimir Torres Arenas**, imparta el diplomado de Economía Circular en Plásticos, en coordinación de **Juan Pablo Chargoy**, que dirige el Centro de Análisis de Ciclo de Vida y Diseño Sustentable, así como de egresados de la Universidad Anáhuac expertos en plásticos, economía circular y programas medioambientales. Este di-

plomado, que será virtual, dotará de instrumentos a la vanguardia de las soluciones ambientales para que los participantes, quienes podrán inscribirse hasta el 28 de junio, desarrollen una perspectiva de circularidad a través de acciones que impacten en sus organizaciones y de esta forma contribuir en la creación de ventajas competitivas para dar paso a la economía circular.

4. Mucho se ha discutido sobre la situación laboral de los repartidores que trabajan en empresas de delivery en el país, donde más de 300 mil de estos trabajadores están registrados en el Servicio de Administración Tributaria, que lleva **Raquel Buenrostro**, y contribuyen con alrededor de 300 millones de pesos al fisco. Datos de SafeShopping, la plataforma especializada en economía de bajo contacto, muestran que estos repartidores están incorporados a la formalidad y que no requieren de una sobrerregulación o más gravámenes, como el famoso "aprovechamiento" de 2.0% que han impuesto las autoridades de la Ciudad de México. Sin duda, habría que replantear su importancia económica y respetar la flexibilidad de un esquema del cual dependen miles de familias.

5. El presidente del Consejo Coordinador Empresarial, **Francisco Cervantes Díaz**, está empeñado en acelerar las inversiones que lleguen al país, no sólo las procedentes de Estados Unidos. Y es que el líder de la máxima cúpula privada del país ha sostenido diversas reuniones privadas con funcionarios y legisladores de Francia, Taiwán y Arabia Saudita, con el objetivo de extender los lazos comerciales en diversas regiones del mundo y diversificar la plataforma exportadora nacional. Lo único que no logra concretar el empresario mexicano es el tercer proyecto de inversión en infraestructura con el gobierno mexicano, pues al igual que su antecesor, le siguen dando largas para realizar el anuncio y eso que **Cervantes** se considera cercano y amigo del jefe del Ejecutivo.



Ana Botín vio en Grisi y Santander México nuevos segmentos; Yucatán se reactiva

Ana Botín conoce bien México. Es amiga del presidente **López Obrador**. Y en sus visitas por nuestro país pudo ver el trabajo de **Héctor Grisi**, quien el viernes fue propuesto para ser consejero delegado del Grupo Santander en el mundo.

Botín notó una transformación de Santander en México: incorporaba nuevos clientes, jóvenes y más populares. Le gustó y buscará replicarlo a nivel mundial.

Grisi logró conjuntar la banca de inversión con nuevos clientes de banca de consumo. Su enfoque fue ir por los clientes, y no tanto por productos. Por ejemplo, con sus tarjetas LikeU llegó a jóvenes y una población más popular, a través de servicios digitales. Tú podías elegir el color de tu tarjeta y apoyar una causa, sin anualidades y con entradas al cine.

Santander México comenzó a tocar segmentos totalmente nuevos. Inició su estrategia de crédito automotriz, y se colocó rápidamente. Sus clientes digitales ya llegaron a ser de 5.4 millones, un crecimiento de 10% interanual. Sus clientes móviles son 5.2 millones, con un crecimiento de 12% interanual.

Hoy, 56% de las ventas del banco son mediante medios digitales.

Este cambio lo notó **Botín** en la gestión de **Grisi**, la digitalización con la incorporación de nuevos clientes.

Además, hay un tema de inclusión financiera que **Botín** ha platicado con el presidente **López Obrador**. Lanzaron en México su iniciativa de inclusión financiera Tuito, donde se bancariza a personas en población vulnerable y se les termina dando apoyos crediticios. Ya cuentan con 288 mil clientes, al constituirse con 92% de mujeres dedicadas a actividades productivas.

INSISTEN POR CITIBANAMEX

Grisi fue nombrado director y presidente ejecutivo de Santander en 2015. Por Santander han pasado banqueros importantes, como **Marcos Martínez**, expresidente de la Asociación de Bancos de México y actual presidente de la Bolsa Mexicana de Valores. Y, desde luego, **Adolfo Lagos**, quien estuviera a

cargo de una dirección en Madrid.

Sin embargo, el alcance de **Héctor Grisi** es de tomarse en cuenta. Será el primer mexicano director global de un banco con presencia internacional.

Ana Botín estudió el desempeño de Santander México, pero también de su negocio en Estados Unidos, donde **Grisi** también es director. En Estados Unidos han crecido, en particular, en el financiamiento automotriz.

Para finales de este año sabremos quién sucederá a **Grisi**. Y siguen interesados en Citibanamex. Son el único banco extranjero interesado en comprar Citibanamex. Para el presidente **López Obrador**, el banco debe venderse a un inversionista mexicano, pero Santander, con fuerte presencia en México y una presidenta cercana al mandatario mexicano, insiste en estudiar la posible compra.

VILA Y YUCATÁN RECUPERAN TURISMO PREPANDEMIA

En Yucatán se han enfocado al turismo. Y les ha dado resultados. **Mauricio Vila**, gobernador, junto con su secretaria de Turismo, **Michelle Fridman**, reabrieron los tianguis turísticos pospandemia, y les resultó. El Tianguis en Mérida fue en 2021. Actualmente, ya recuperaron 99% de los asientos en vuelos nacionales, y 111% en rutas internacionales.

Durante marzo pasado, la afluencia turística en Yucatán llegó a un total de 166 mil 237 turistas, con pernocta, y el aeropuerto rompió récord en números de pasajeros. De hecho, en enero lograron la mayor captación de turistas en la historia del estado.

La inversión también se recuperó. Captaron 29 mil millones de pesos en 2021, al ser el tercer estado con mayor recepción de inversión en el país.

Y ahora presentarán Yucatán es Sabores, aprovechando el activo intangible de la gastronomía yucateca. Algo están haciendo bien: promoción y facilitar inversiones.



Homenaje póstumo a Vicente Corta

Integrantes del Comité Ejecutivo de White & Case LLP, la firma global de abogados, fundada en Nueva York en 1901, se encuentran en México para participar en el homenaje póstumo que este lunes se llevará a cabo en un hotel de Polanco para honrar la trayectoria y legado de **Vicente Corta**, quien falleció de forma sorpresiva el pasado 20 de mayo. La ceremonia será encabezada por Francisco de Rosenzweig, socio ejecutivo de la oficina en México, y contará con la presencia de Hugh Verrier, presidente de White & Case LLP; Don Baker y Heather K. Mc-

Devitt, socios y miembros del Comité Ejecutivo, quienes junto con José Antonio Meade —quien fuera su amigo y colaborador cercano— serán oradores.

Corta tuvo una destacada trayectoria profesional, tanto en el sector público como en el privado, con un gran impacto en el sector legal y financiero. Fue, además, una de las piezas clave en la construcción y consolidación de White & Case en México. Fue también gran mentor y formador de abogados.

El lento avance del

Tren México-Toluca

Faltan menos de 18 meses para que se cumpla la fecha a la que se comprometió el presidente Andrés Manuel López Obrador para concluir la construcción del Tren México-Toluca, la obra que se inició desde la administración anterior. A fin de agilizar y garantizar la continuidad de los trabajos de la obra, este año es cuando más recursos se le han transferido, en total mil 300 millones de pesos a la fecha; sin embargo, nos cuentan que la edificación aparentemente no muestra ningún avance significativo.

En los pasillos de la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), que encabeza Jorge Arganis, reconocen que la obra atraviesa por un enredo burocrático y administrativo difícil de resolver. En la última semana la jefa de Gobierno de la CDMX, **Claudia Sheinbaum**, dio un ultimátum a las compañías para acelerar los trabajos, incluso puso sobre la mesa la rescisión del contrato de Caabsa, de los hermanos **Luis y Mauricio Amodio**, responsables del tramo 3, pues no han logrado obtener financiamiento, ni público ni privado, para continuar con los trabajos.

Las constructoras PRET, CARGO y Caabsa se comprometieron a acelerar los trabajos

incrementando el equipo y la fuerza de trabajo, duplicando el equipo de andamio para la colocación de la cimbra, además de realizar el colado de diafragmas, el cierre de faldones, sardineles y banquetas, además de dar entrada a una micropiloteadora en el Tunel falso. La duda es ¿cumplirán?

Mexicana Hola Cash impulsa BNPL

La plataforma de servicios financieros Hola Cash, de **Leonardo Estrada**, y la china NanoPlazo, cuyo desarrollo de negocios dirige **Braulio Bribiesca**, se aliaron para impulsar en México el modelo 'Buy Now, Pay Later' (BNPL) o compra ahora, paga después, un método de pago que crece en el país de manera exponencial. De acuerdo con la última Encuesta Nacional de Inclusión Financiera, en México el 48 por ciento de la población no cuenta con acceso a créditos, por lo que este modelo de financiamiento resulta atractivo. El BNPL es un sistema de pago que permite aplazar las compras sin ningún gasto adicional, los usuarios fraccionan sus pagos

al momento de hacer su compra y así definen el monto a pagar

dividido en varios plazos que se irán cargando a la cuenta, a cambio de este servicio y de gestionar los pagos, los proveedores BNPL cobran a los comercios una tasa por cada compra fraccionada. Son muchas las empresas e inversores internacionales que están apostando por este negocio y que prevén un crecimiento

sostenido de esta modalidad de pago.

Ciclo de plásticos

El gremio plástiquero apuesta por la reducción, el reúso, el reciclaje y el rediseño de los productos; por ello, la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), al frente de **Aldimir Torres Arenas**, tiene todo listo para iniciar el 5 de julio y de manera virtual el “Diplomado de Economía

Circular en Plásticos”, avalado por la Universidad Anáhuac, en donde se brindarán herramientas técnicas y prácticas de soluciones ambientales. Los interesados tendrán hasta el 28 de junio para poder inscribirse. La ANIPAC, con 60 años de trayectoria, tiene presencia en más de 80 sectores productivos; asimismo, genera ventas por alrededor de los 368 mil millones de pesos anuales.



La economía podría haber crecido al 1.7% anual en mayo

Este martes el INEGI publicará su Indicador Oportuno de la Actividad Económica para el mes de mayo. Indicador que el mismo INEGI todavía lo tiene clasificado como “Estadística Experimental”; una primera estimación del IGAE de ese mes, cuyo dato oficial se publicará hasta el 25 de julio. Sin embargo con nuestro Indicador Bursamétrica de la Economía Mexicana (IBEM) le podemos dar una estimación preliminar, conociendo algunos primeros datos del mes que acaba de terminar.

- El Índice Bursamétrica de la Economía de México / (IBEM) para el mes de mayo se ubicó en base a cifras originales, (No desestacionalizadas) en 129.48 unidades vs. 124.96 puntos de abril, con un incremento del 3.62% mensual, equivalente a una variación del +6.56% anual, mientras que en abril, la variación fue del -5.26% mensual y del +2.96% respecto a igual mes del 2021. Los datos preliminares de mayo muestran mejoría en el sector manufacturero, y desaceleración en el mercado interno.

- Favorecieron al indicador los siguientes factores
- El Indicador ISM de la manufac-



tura norteamericana mejoró de 55.40 de abril a 56.10 unidades en mayo.

- La producción automotriz creció en mayo en 14.08% anual, mientras que en abril bajó en 6.58% anual

- Las ventas domésticas de autos aumentaron 6.48% anual en mayo; mientras que en abril bajaron en 0.98% anual.

- El Indicador Mexicano de Confianza Económica del Instituto Mexicano de Contadores Públicos / Bursamétrica en su componente de la percepción actual se ubicó en 66.95 puntos desde los 65.98 puntos de abril.

- Los factores que afectaron al indicador fueron:

- Las ventas de las cadenas comerciales afiliadas a la ANTAD a tiendas comparables crecieron en 0.79% real anual vs. +6.05% real anual de abril.

- Las exportaciones automotrices crecieron 1.08% anual en mayo, mientras que en abril subieron en +2.86% anual.

- El Índice Mexicano de Confianza Económica (IMCP/Bursamétrica) en su subíndice de la percepción de la situación a futuro bajó marginalmente de 77.19 unidades en abril a 77.02 unidades en mayo.

- El precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en términos de pesos, creció en 72.60% anual en mayo, mientras que en abril subía en 75.60% anual.

- El indicador IMEF manufactu-

tero bajó en mayo a 50.8 unidades respecto de 52.4 puntos de abril.

- El indicador IMEF no manufacturero bajó en mayo a 52.5 unidades desde 53.0 puntos de abril.
- El número de trabajadores afiliados al IMSS subió en mayo en 4.47% anual, mientras que en abril aumentó en 4.69% anual.
- El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores como reflejo de las expectativas ha crecido en 4.84% en los últimos 12 meses, mientras que en abril aumentó en 4.74% anual.

Con el resultado del “Índice Bursamétrica de la Economía de México” (IBEM) de mayo, estimamos preliminarmente un incremento del IGAE de mayo del 1.76% real anual, (-5.34% mensual), bajo cifras originales (no desestacionalizadas), con un índice de determinación (r^2) del 92.76% y una confianza estadística del 96.31%. De resultar acertada esta estimación, el PIB de México podría observar un incremento en el segundo trimestre del 1.6% anual; el PIB para todo el año 2022 lo estamos estimando en un crecimiento del 1.5% anual.

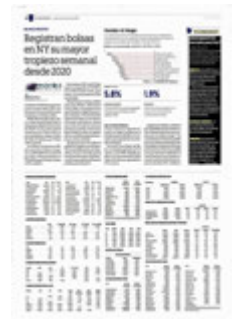
Pero para el mediano y largo plazos, la incertidumbre se ha destapado.

La caída de los mercados accionarios globales ya está descontando en más de un 80% de probabilidad un escenario de

recesión para el año entrante, de acuerdo a un estudio de JP Morgan & Chase.

La Reserva Federal ya decidió incrementar en $\frac{3}{4}$ de punto su tasa de referencia, y anunció que va a incrementar la meta de reducción de la oferta monetaria, y que probablemente ejecute incrementos adicionales en el objetivo de la tasa de Fondos Federales para las próximas reuniones.

Otros bancos centrales como el Banco Central del Euro y el de Inglaterra están también a punto de iniciar estrategias de normalización similares. La guerra de Rusia con Ucrania parece prolongarse indefinidamente, y en China volvemos a ver más de 40 ciudades con estrictas medidas de confinamiento, lo que implica retrasos adicionales en las cadenas de suministro a nivel mundial. Todo este entorno nos llevará a la persistencia de una inflación alta, y a un escenario de recesión futura. Por lo pronto, los mercados globales están descontando este escenario, pero quizás para el primer semestre del 2023, y no para el último cuatrimestre como lo estamos planteando en nuestro escenario básico. El efecto en la economía mexicana, ante menos exportaciones manufactureras y agropecuarias, así como un menor flujo de remesas familiares y ante una inversión raquítica nos puede llevar en México a una recesión más profunda.



EXPECTATIVAS ¿Qué esperan los mercados para hoy?

La atención de los participantes financieros estará a nivel regional; en México la información estará a cargo del INEGI que publicará datos de la industria manufacturera.

MÉXICO: A las 6:00 horas, el INEGI presentará los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) de abril.

Para el resto de la semana la agenda económica financiera tendrá disponibles cifras de la inflación en la primera quincena del mes, la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex y el indicador de la actividad económica (IGAE) al cuarto mes del año.

ESTADOS UNIDOS: Los mercados permanecerán cerrados debido al feriado del Día de la Emancipación.

EUROPA: Se conocerá la producción de la construcción al cuarto mes del año, que incluye el trabajo realizado por las empresas del sector; también habrá datos de la inflación al productor en Alemania. — *Cristian Téllez*



The Smart Flat: neutralidad tecnológica para optimizar el ecosistema inmobiliario

Si cobrara comisión por la transaccionalidad inmobiliaria, no sería neutral. Si no fuese un modelo de negocios basado en inteligencia artificial, sería un listado de periódico en línea. Y si no uniese todos los puntos de una cadena de valor, no sería ecosistema.

En un muy desagregado y disímulo sector inmobiliario, emerge de la pandemia The Smart Flat. Una empresa de base tecnológica independiente que aspira a centralizar el macro inventario, al tiempo en que visibiliza la gestión profesional de aquellos asesores inmobiliarios que decidan apoyarse en algoritmos aceleradores para materializar sus resultados.

Y es que en una industria en donde nadie cobra hasta que se vende o se renta un inmueble, no suena mal disponer de un nuevo

SAAS ('software as a service') que aspira a maximizar volumen, personalización y agilidad para el cliente digital inmobiliario que busca 'su' espacio para vivir o trabajar y que, por definición, no tiene tiempo, recursos, ni paciencia ilimitados.

¿Qué conviene observar en este 'marketplace' que aspira a sincronizar procesos de toda una cadena de valor? Aquí tres distinciones para la reflexión directiva:

1) Nadie conoce tan bien a un prospecto como él o ella mismo/a. - Y se crea valor cuando una solución en web (abierta) le permite a un cliente digital comunicar el detalle de sus deseos y posibilidades (hiperperfiles) y le ofrece visibilizar solo aquello que le es relevante en la búsqueda, sin destacados pagados.

Mejor aún, si el algoritmo accede al inventario de los más y el sistema aprende de las normales y no pocas correcciones en los criterios y rangos de selección que el interesado hace en cualquier proceso hasta que toma una decisión de compra o de renta.

2) El mejor CRM es aquél en el conviven ecosistema y clientes.- Los más de los agentes inmobiliarios gravitan en torno a la agenda y los ritmos de su prospecto. Las más de las firmas inmobiliarias serias, aspiran a tener el mejor CRM posible. Y los proveedores de soluciones periféricas quieren ponerse en el radar de oportunidades calificadas.

Se construye valor, cuando clientes y ecosistema interactúan en un mismo espacio digital inteligente apoyados en sistemas de gestión inteligente que facilitan, tanto la experiencia del que busca, como las posibilidades comerciales de quien ofrece.

3) La colaboración transita en la transparencia.- El anecdotario de la desconfianza en cualquier industria que premia a quien atrae un cliente calificado tiende a ser infinito y nada resulta más efectivo para evitar abusos o prácticas indeseadas como la trazabilidad y la visibilidad estratégica.

Cuando un ecosistema descubre espacios de encuentro con reglas de interacción claras

y consecuencias reales al no cumplirlas, la conducta óptima potencia negocios repetitivos, constructivos y deseables.

Es casuístico que la fundadora de The Smart Flat, la española-alemana Helena Verron, haya visto en casa los avatares de su madre como asesora inmobiliaria, pero no es fortuito que este nuevo ecosistema digital provenga de una mente formada en la consultoría estratégica y entrenada para diseccionar industrias y repensarlas.

Una empresa emergente de base tecnológica como TSF tiene el desafío de agregar rápido miles de opciones (inmuebles), de lograr adopción profunda en los profesionales del negocio (asesores) y de constituirse en la primera preferencia de los usuarios óptimos (compradores y arrendatarios).

Pero el reto que debe digerir todo profesional inmobiliario no solo es que la tecnología le eleve la calidad de cada 'lead' al que le invierte energía, sino que la interacción --en un ecosistema interdependiente-- acorte tiempos, facilite conversaciones constructivas y maximice resultados.

Empresario y conferencista internacional

"Se construye valor, cuando clientes y ecosistema interactúan en un mismo espacio digital inteligente"



Las ansiadas inversiones se podrían caer



El gobierno tiene la expectativa de que en el viaje que realice el presidente López Obrador a Washington durante el mes de julio se anuncien diversas inversiones por parte del sector privado.

A esa visita acudirán también, se ha adelantado, un nutrido grupo de empresarios que hablarán con sus homólogos estadounidenses.

En este contexto, se ha estado negociando con algunas de las empresas norteamericanas afectadas por los cambios legales y de política en el sector energético, con objeto de **encontrar acuerdos y darles continuidad a sus inversiones**.

Además, desde hace meses, las autoridades mexicanas han tratado de **promover a México como un destino para que las empresas norteamericanas** que buscan trasladar operaciones de China a un punto más cercano encuentren opciones en México, es este proceso que se denomina "nearshoring".

Deseamos suerte y esperamos que se concreten muchas inversiones en el marco de la visita del presidente López Obrador a Biden.

Para el presidente de Estados Unidos, el diálogo con el mandatario mexicano **puede ser oxígeno** en una situación en la que su popularidad está en los suelos y en donde le sale mal... hasta un paseo en bicicleta.

Sin embargo, soy escéptico de que en el corto plazo se puedan concretar volúmenes importantes de inversión.

A pesar de no haber prosperado la reforma constitucional en materia eléctrica, el hecho de que no se hayan resuelto decenas de amparos en el tema; la nueva presión para que el gas se compre solo a Pemex y CFE, entre otras muchas cosas, **hacen dudar a las empresas del sector a invertir más**.

Es cierto que hay muchas empresas que están buscando opciones para establecerse en México.

Los despachos que se dedican a esa tarea dan cuenta de que hay una demanda creciente por saber las condiciones para invertir en el país.

Los desarrolladores de parques industriales, sobre todo en el norte del país, **también reportan una fuerte demanda de empresas que están explorando localizaciones posibles cerca de la frontera.**

Sin embargo, a la hora de concretar, las empresas ponderan algunos inconvenientes.

Uno de los asuntos que empieza a pesar cada vez más es **la seguridad de contar con provisión de energía limpia en el mediano plazo.**

Más y más compañías tanto de Estados Unidos como de Europa y de algunos países asiáticos ponen como condición para abrir una nueva planta, la certeza de contar con energía eléctrica proveniente de fuentes renovables.

Aunque el presidente López Obrador planteó el viernes pasado **un presunto decálogo en la reunión virtual de jefes de Estado** sobre el tema de cambio climático, la realidad es que los dichos tal vez sirvan para cubrir el expediente de una participación en una reunión internacional, pero cuando las empresas ven los puntos, carecen de solidez.

Cuando las posibles inversiones son analizadas por los comités que forman los consejos de las principales transnacionales, se encontrarán con que **hay muchas interrogantes en la materia.**

Sin duda que estamos en una coyuntura en la que, como no se veía desde hace mucho, hay oportunidades de inversión que pueden ser concretadas si se hacen la promoción y el trabajo necesarios.

Pero, creo que lamentablemente, muchas de ellas, se pueden quedar solo en el intento en cuanto se valoren realmente las políticas públicas que tenemos en México.



¿AMLO y Calderón 'comparten' un proyecto?

Fue un anuncio de viernes, de esos que se pierden durante el fin de semana.

El presidente Andrés Manuel López Obrador dijo que México revolucionará su industria automotriz, una de las más grandes del mundo, pues se unió formalmente a la meta global de **producir un 50 por ciento de vehículos con cero emisiones para 2030.**

Ese cambio supone que la mitad de los coches fabricados no emitirán contaminantes, de acuerdo con lo expresado por el mandatario dentro de un "decálogo" divulgado hace tres días, que debe traer inversiones por más de 4 mil millones de dólares a México.

En marzo, el expresidente Felipe Calderón hizo un anuncio a nombre de la **Fórmula 1: que para 2030, la más relevante competición automotriz deportiva del mundo deberá ser "carbon neutral"**; lo comunicó en su calidad de presidente de la Comisión de Medio Ambiente y Sostenibilidad de la Federación Internacional de Automovilismo.

¿Qué significa ese otro compromiso? Que las emisiones de bióxido de carbono de sus



carreras se equilibrarán globalmente mediante la eliminación, justamente de CO2, mediante procesos de recuperación por ser definidos.

Con ello, en teoría eliminarán el impacto que generan al medio ambiente, y la encomienda

de que así suceda la tiene en el mexicano.

Evidentemente, hay diferencias entre el nivel de responsabilidad de presidir una nación y el de representar a una institución deportiva. Pero atención, en su intención de modificar la industria, López Obrador deberá organizar a las empresas productoras de coches en México, varias de las cuales tienen directivos globales que conviven frecuentemente con Calderón.

Tomen a los de Honda como ejemplo, que hasta ahora colaboran estrechamente en los autos que conducen Max Verstappen y 'Checo' Pérez, de Red Bull. La compañía **tiene fuertes operaciones de producción en Celaya, Guanajuato.**

Esta empresa de origen japonés tiene el objetivo de aumentar a dos tercios de sus ventas totales la proporción de vehículos que adoptan tecnologías electrificadas, justamente para 2030. Hoy, los coches híbridos de Fórmula 1, ya tienen una fuente de poder eléctrica con la que Honda, y los Alpine de **Renault --empresa que tiene una fábrica en Morelos--** hacen experimentos útiles para coches que circularán en las

calles del mundo.

López Obrador y Calderón Hinojosa están involucrados en un proyecto muy similar, aunque desde perspectivas diferentes. Vista su mala relación, la coincidencia no da para más que la anécdota, pese a lo productiva que podría ser para el país una colaboración entre ambos.

Sirve el caso automotriz para destacar la relevancia de lo anunciado el viernes durante el **Foro de las Principales Economías sobre Energía y Clima** organizado por el gobierno de Estados Unidos.

Como lo anticipé aquí la semana pasada (<https://bit.ly/3y3YEvv>), después de las tres reuniones entre AMLO y el Enviado para el Clima estadounidense, John Kerry, fue anunciado un plan para que capital del país vecino sea invertido en México en infraestructura de generación de energía renovable, justamente en el ánimo de reducir emisiones urgentemente en el planeta.

Dos puntos de los diez leídos por el presidente López Obrador huelen a esas negociaciones con el exsecretario de Estado.

Uno es el de la inversión de 2

mil millones de dólares que hará Pemex para reducir hasta 98 por ciento sus emisiones de metano en pozos, un gas que contribuye al calentamiento global con más potencia que el bióxido de carbono. El anuncio viene una semana después de que, mediante fotografías satelitales, México fue evidenciado internacionalmente como un peligroso emisor desde los campos petroleros de Ku Maloob Zaap, cerca de Campeche.

El otro punto, es el trato amarrado con 17 empresas estadounidenses al inicio de junio, para instalar en México una capacidad de mil 854 *megawatts* de energía solar y eólica, lo que debe atraer inversiones por más de 2 mil millones de dólares adicionales.

El plan de los coches, el de Pemex y el de energías renovables cumplen con la misión encomendada a Kerry, de influir en los países del mundo y en el suyo propio, para la necesaria descarbonización de la que aquí he dado cuenta previamente. La transición que llevará a las naciones a ese resultado, dice el estadounidense, conforma el nacimiento del mercado más grande que jamás haya visto el mundo.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



La gran depresión

Enrique Campos Suárez

✉ ecampos@eleconomista.mx

La gran y productiva reunión con empresarios

Hay un meme famoso en las redes sociales de dos personajes de la serie Pawn Stars que dice: "No lo sé Rick, parece falso". Con esa expresión dudan de la autenticidad de algo que parece muy bueno para ser cierto.

Al parecer más de un empresario dejó ir ese meme a los teléfonos de otros asistentes a la reunión en el Museo Kaluz de la semana pasada del presidente Andrés Manuel López Obrador con integrantes del Consejo Coordinador Empresarial y el Consejo Mexicano de Negocios.

Una vez más, los empresarios convocados escucharon la versión presidencial del vamos requetebién, con todo ese complemento de los otros datos que siempre estarán ahí para avalar cada palabra del líder supremo.

Muchos veían el reloj, unos para anticipar el final de la reunión y otros a la espera de una fecha específica del 2024, pero todos procuraron mostrar máxima atención a sus interlocutores y máxima disponibilidad para hacer lo que les toca.

Oficialmente, en ese nuevo encuentro en-

tre representantes del sector empresarial y López Obrador se habló de inversiones, del nuevo paquete de inversión en infraestructura y de la participación de inversionistas mexicanos en la reunión del próximo mes entre los presidentes de México y Estados Unidos.

Ese debería ser el contenido habitual de una reunión entre el poder político y el poder económico de un país. Pero esa dinámica cotidiana de seguimiento está rota desde el inicio de esta administración.

Tampoco fue una reunión donde finalmente llegara el mea culpa de las malas políticas públicas que han alejado la ejecución de nuevas inversiones que promuevan el desarrollo económico.

Más bien, fue una reunión en la que, aparte del monólogo de transformación, los empresarios hablaron de las inversiones que están en riesgo por la falta de energéticos, empezando por los límites que ahora le ponen a la compra de gas natural.

Este gobierno autocrático continúa con la destrucción de los esquemas de competencia y ahora con un oficio quieren acabar con el mercado de comercialización de gas natural

y obligar a las empresas a que le compren ese energético a la CFE o a Pemex. Incluso pasando encima de contratos vigentes.

El nuevo programa público-privado de infraestructura seguro llegará a bordo del tren México-Querétaro anunciado en uno de los planes previos, porque ni fecha tiene para su anuncio.

Y de la reunión de empresarios, en el marco del encuentro López-Biden, no faltará el inversionista estadounidense que le pida a los mexicanos que parpadeen dos veces si se sienten en peligro.

Ojalá se pueda dar esa mesa paralela empresarial durante el encuentro presidencial en La Casa Blanca, porque si algo tienen los empresarios estadounidenses, a diferencia de los mexicanos, es el respaldo de su gobierno para proteger sus inversiones.

Nada como mantener esos contactos entre los inversionistas mexicanos y el régimen de López Obrador. Es prácticamente imposible un cambio en las señales hacia una adecuada promoción de las inversiones, pero hay que mantener esa interlocución de supervivencia.

Inversión, lo que preocupa

En riesgo

Los empresarios hablaron de las inversiones que están en riesgo por la falta de energéticos, empezando por los límites que ahora le ponen a la compra de gas natural.

Interlocución

Es prácticamente imposible un cambio en las señales hacia una adecuada promoción de las inversiones, pero hay que mantener esa interlocución de supervivencia.

La contraparte

Si algo tienen los empresarios estadounidenses, a diferencia de los mexicanos, es el respaldo de su gobierno para proteger sus inversiones.



¿Tendrá éxito el embargo europeo al petróleo ruso?

- **La decisión de Europa de prohibir la mayoría de las importaciones de petróleo ruso se basa en un cálculo simple: dado que la UE representa aproximadamente la mitad de las exportaciones de petróleo de Rusia, un embargo reduciría aproximadamente a la mitad los ingresos de las exportaciones de petróleo de Rusia. Pero la realidad es más complicada**

BRUSELAS – Ahora que la invasión a Ucrania ha rebasado los 110 días de duración, vale la pena preguntarse cuánto daño han hecho las sanciones occidentales a la economía de Rusia y si las futuras medidas (especialmente el embargo de la Unión Europea que afecta a la mayor parte del petróleo ruso, anunciado hace algunas semanas) pueden lograr que los cálculos estratégicos del presidente ruso Vladimir Putin cambien.

El petróleo solía proporcionar la

mayor parte de los ingresos por exportaciones de Rusia. En diciembre de 2021, las exportaciones se situaron en 7.8 millones de barriles por día, superando una cuota de 2,8 mil millones de barriles por año. Si bien se trata de una cifra anterior a la invasión, se espera que Rusia mantenga una sólida capacidad de exportación hasta el momento en que la falta de acceso a equipos occidentales de última generación limite su producción de petróleo.

A corto plazo, las sanciones occidentales no afectarán a la producción de petróleo de Rusia. Además, el consumo doméstico está cayendo a medida que la economía rusa se contrae. Por lo tanto, Rusia puede sostener sus exportaciones de petróleo por el momento;

además, a un precio que fluctúa entre los 110 a 120 dólares por barril, las exportaciones de crudo por sí solas podrían hacer que Rusia ganara más de 300,000 millones de dólares por año, una suma suficiente para financiar a su gobierno y sostener su guerra.

Se supone que el embargo de la UE debe evitar lo antedicho. Las matemáticas que circulan en los círculos diplomáticos son simples: si la UE, que aproximadamente da cuenta de la mitad de las exportaciones de petróleo de Rusia, deja de importar crudo ruso, Putin perderá 150,000 millones de dólares. Pero la realidad es más complicada.

Debido a que la demanda de petróleo es

muy inelástica a corto plazo, incluso una pequeña reducción en el flujo de petróleo que llega a los mercados mundiales puede hacer que los precios aumenten significativamente. De hecho, los estudios demuestran que, a corto plazo, los ingresos por ventas de petróleo aumentan cuando hay menos petróleo disponible. En otras palabras, la subida vertiginosa de los precios impulsará el aumento de los ingresos de Rusia provenientes de sus exportaciones, dando la impresión de que las sanciones han fracasado.

Sin duda, los precios volverán a bajar gradualmente, a medida que otros países, deseosos de aprovechar los precios altos, intensifiquen su producción de petróleo. Fueron las ganancias, y no las presiones políticas de Estados Unidos, las que probablemente actuaron como la principal motivación detrás de la reciente decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) con respecto a aumentar sus objetivos de producción. No obstante, para cuando los precios bajen, Rusia ya habrá cosechado ingresos considerables.

Hay otra razón clave por la que el embargo de la UE al petróleo ruso tendrá un impacto limitado: el petróleo es un bien fungible. Países como la India y China, que en conjunto consumen el doble de petróleo que la UE, pueden comprar el petróleo que bajo otras circunstancias hubiera sido importado por Europa. Por lo tanto, no es posible detener las exportaciones de petróleo de Rusia.

También vale la pena señalar que el embargo de la UE se aplica solo a las importaciones marítimas de petróleo crudo ruso, no así a las importaciones que llegan a través oleoductos. Es probable que esta prohibición parcial, el resultado de acuerdos de compromiso que

fueron difíciles de consensuar, sea en gran medida ineficaz, ya que el petróleo transportado por mar, el cual de todos modos debe cargarse en buques cisterna, puede redirigirse fácilmente a otros destinos.

El éxito de las sanciones debe medirse no por la cantidad de petróleo ruso que importan los países occidentales, sino por la cantidad de ingresos que Rusia re-

cauda por sus exportaciones. La clave son precios más bajos, no volúmenes más bajos.

Cualquier evaluación de los posibles ingresos por exportaciones de Rusia debe basarse en el precio al que el país puede vender el crudo, en lugar de basarse en el precio del mercado mundial. En este caso, las noticias son alentadoras: se ha abierto una gran brecha entre el precio del petróleo europeo y el precio del petróleo ruso, el cual ahora se vende con un fuerte descuento de aproximadamente 30 dólares por barril. Esta divergencia surgió justo después de que Rusia invadiera Ucrania, lo que indica que no fue resultado de las sanciones oficiales, sino de la auto-sanción que se impusieron los comerciantes, los transportistas y los importadores que no querían estar asociados con Rusia.

Los altos precios mundiales se traducen en que, incluso con este descuento, Rusia está ganando alrededor de 80 a 90 dólares por barril. Es decir, Rusia recibe al menos el doble del costo de producción (alrededor de 40 dólares por barril) y supera con creces el nivel de precios de hace un año. Pero, a pesar de que Rusia se beneficia de sus exportaciones de petróleo, está ganando casi 100 mil millones de dólares menos al año de lo que ganaría si estuviera vendiendo su petróleo a precio regular, es decir al precio sin descuentos.

Y estas pérdidas podrían aumentar, como resultado de una decisión menos notoria, pero potencialmente más importante, misma que se tomó al mismo tiempo que se anunció el embargo de la UE. La UE y el Reino Unido acordaron una prohibición coordinada sobre el suministro de seguros a los buques cisterna que transportan petróleo ruso. Esta decisión impedirá de manera significativa que Rusia envíe

su petróleo a compradores alrededor de todo el mundo y la obligará a vender su producción con un descuento aún mayor.

No se puede subestimar la importancia que revisten los precios del petróleo para los cálculos geopolíticos de Rusia. Hacia finales del año 2014, Rusia había comenzado a participar más abiertamente en combates en la región oriental de Ucrania, el Donbás. Si continuaba avanzando hacia el interior de Ucrania, el entonces incipiente ejército ucraniano no habría sido capaz de oponer mucha resistencia.

Sin embargo, los precios del petróleo se habían desplomado desde más de 100 dólares a menos de 50 dólares por barril, y Putin aceptó los acuerdos de Minsk, que detuvieron el avance ruso.

Aunque los precios internacionales están ahora muy por encima de este nivel, la buena noticia es que, teniendo en cuenta los descuentos que Rusia se ve obligada a ofrecer, los precios mundiales deben caer a solo 80 dólares por barril para causar un dolor económico significativo a Rusia. Un aumento sustancial de la producción de petróleo por parte de otros países ayudaría a conseguir este objetivo; un embargo sobre el petróleo ruso no lo conseguirá. Los líderes políticos occidentales deberían reconocer esta realidad, y admitir que paralizar la economía rusa no está dentro de sus potestades.

Copyright:
Project
Syndicate
1995 - 2022

Traducido
del inglés: Rocío
Barrientos



www.
projectsyndicate
.org

El autor

Es miembro de la junta directiva y miembro distinguido del Centro de Estudios Políticos Europeos.





Economicón

José Soto Galindo

✉ soto.galindo@gmail.com / @holasota

Richter vs. Google: daños por 250 millones de dólares

Google Inc. fue condenada a pagar 5,000 millones de pesos (unos 250 millones de dólares) a un ciudadano mexicano, a su esposa y a la sociedad de ambos por haber permitido la creación y divulgación de un blog difamatorio en un servicio público y gratuito de la compañía. Google Inc. no creó el blog, tampoco es responsable del contenido, pero un tribunal ha considerado que la empresa es responsable por daño moral.

Según la sentencia contra Google que di a conocer en El Economista, la compañía con sede en California debe pagar 1,200 millones de pesos por daño moral al abogado mexicano **Ulrich Richter Morales**, el principal actor en la demanda, y 700,000 pesos por indemnización. Por daños punitivos (considerados en la jurisprudencia como ejemplificativos o de retribución social), 1,200 millones de pesos a Richter, una cantidad similar a su esposa y una cantidad similar a la sociedad que forman Richter y su esposa. Además de daños materiales con base en la Ley Federal del Derecho de Autor por uso y explotación de la imagen y modificación dolosa de una obra. En total: unos 250 millones de dólares (deben pagarse considerando el tipo de cambio del día de la operación).

La sentencia se alcanzó el 13 de junio en la Sala Octava de lo Civil en la Ciudad de México. Google Inc. puede recurrir otra vez al amparo y la Suprema Corte, eventualmente, podría atraer el caso por su importancia, su trascendencia y su novedad. ¿Cómo no tendría estas características si la demandada es una de las cinco compañías más grandes del mundo, si el monto de la sanción es espectacular y si cruza un tema de libertad de expresión y de moderación de contenido por actores privados?

No sería la primera vez que el caso Richter vs. Google llega a la Suprema Corte: en 2017 se alcanzó un criterio de legitimación para juzgar a compañías extranjeras en México.

La historia se inició en 2015 cuando Richter demandó a Google por un blog hospedado en la plataforma Blogger, propiedad de Google

Inc., donde se le vinculaba con diversos ilícitos y se alteraba la portada de uno de sus libros para parodiarla.

La magistrada **María Albarrán Montañó** votó en contra de la sentencia, aprobada con el voto de los magistrados Manlio Castillo Colmenares y Álvaro Augusto Pérez Juárez. Presentó un voto particular (una opinión divergente) en el que destaca algunos factores que podrían ser determinantes si el caso llega a la Corte:

1. No ha existido una orden judicial que obligue a Google Inc. a borrar o dar de baja el blog que lesiona los derechos de Richter y compañía. De hecho, el blog sigue en línea.

2. No se acreditó que Google actuara con intención ilícita, tanto que ni es titular del blog ni es responsable de su contenido, dijo la magistrada Albarrán.

3. Sobre la cuantificación de los montos sancionatorios, la magistrada reprochó el criterio de sus compañeros porque a su juicio la tasación "no contiene bases para determinar por qué llegó a esos cálculos" ni "precisa de dónde obtuvo los cálculos".

Pone la lupa en la diferencia de castigo para el autor del blog y para Google Inc. "No se debe perder de vista el grado de responsabilidad que se le atribuye [a Google Inc.] en comparación al creador del blog y a la delimitación del daño por el tiempo que se encuentre subido el blog, el cual no puede ser extensivo a todas las ganancias habidas y por haber de la demandada".

El voto particular de la magistrada complejiza algunas preguntas que definen el caso: ¿cuál es la responsabilidad de compañías como Google, Facebook o TikTok sobre el contenido que publican sus usuarios? ¿Una sanción ejemplar de 250 millones de dólares inhibirá a otras compañías a garantizar la libertad de expresión de sus usuarios? ¿Quién se animará a gestionar en México un servicio de redes sociales que le puede acarrear multas multimillonarias si sus usuarios publican contenido ilegal?

Richter vs. Google es un bicho vivo que nos dará nuevas sorpresas.



Salud
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel
maribel.coronel@eleconomista.mx

El mercado de los biomarcadores genéticos

Hoy en el mundo nueve de cada 10 medicamentos que se desarrollan están asociados a biomarcadores, es decir a análisis genéticos y moleculares que permiten demostrar que dicha droga sí será efectiva para un paciente en específico. Son avances fenomenales de la medicina personalizada o de precisión que están aumentando increíblemente la expectativa de vida de pacientes con cáncer.

Por ejemplo, hace seis años una persona diagnosticada con cáncer de pulmón sobrevivía un año en promedio; ahora sobrevive cinco años. Ello gracias en gran parte a la aplicación de biomarcadores. Las guías internacionales indican que todo paciente con cáncer diagnosticado en estadio tres y cuatro debiera hacer un test genético para determinar la terapia.

Aquí el punto es que los datos genéticos usados para desarrollar los fármacos de última generación provienen de pacientes de Europa y Estados Unidos. Hace falta que la población latinoamericana esté representada genéticamente en esos desarrollos.

Así nos lo hace ver **Nicolas Kirchuk**, CEO y cofundador de Biomakers, la compañía de genética en cáncer más importante de América Latina que está incursionando con éxito en la realización local de biomarcadores, y también impulsando con fuerza el desarrollo de ensayos clínicos en la región a fin de que en el futuro cercano se reduzca la brecha entre el desarrollo de drogas y el aporte de datos de genomas latinoamericanos.

Para Nicolas éste es un foco de inversión muy importante de cara al futuro, al grado de que su plan es que para noviembre del 2022 estén arrancando cada mes en México 10 nuevos protocolos de distintos medicamentos. Para ello están conformando alianzas con las más importantes farmacéuticas internacionales.

Biomarkers es una empresa de origen argentino que llegó a México hace año y medio, en plena pandemia, instaló su propio laboratorio en la ciudad de México y hoy está compitiendo fuertemente con sus análisis genéticos bajo un modelo de negocio mediante el cual los biomarcadores son costeados por las farmacéuticas, de modo que está logrando abrir el acceso no sólo en sector privado sino también en sector público.

Hay que decir que la competencia en este nicho ha estado centrada, sobre todo, entre empresas con laboratorios en Estados Unidos como es el caso de Foundation Medicine –de Roche–, Caris Life Sciences o Quests Diagnostics, pero éstas deben trasladar las biopsias de los pacientes a sus plataformas en territorio estadounidense. La diferencia con Biomakers es que, al tener su propio laboratorio en México, el material genético se queda en el país y permite dar respuesta con mayor rapidez. Aparte, ha constituido un biobanco con muestras de más de 30,000 tumores avanzados de toda Latinoamérica, cuyo material genético seguramente se convertirá en una joya con información de alto valor para desarrollar nuevas drogas en el futuro.

Hablamos de un mercado enorme –dice Nicolas Kirchuk– que sólo está llamado a crecer, porque cada vez más drogas están asociadas a biomarcadores y cada vez surgen nuevos tests para determinar el mejor tratamiento para los pacientes.

Estimaciones de Mordor Intelligence señalan que el mercado de biomarcadores abarcando todas las áreas terapéuticas suma unos 90,000 millones de dólares (mdd), y se espera que para el 2030 crezca a una tasa de 15% anual. Sólo en oncología, que es donde se da el mayor desarrollo, se calcula un tamaño de mercado de 40,000 mdd con una tasa de crecimiento superior a 13% anual.

Una segunda área de mayor desarrollo donde Biomakers trabaja es en enfermedades raras o de muy baja prevalencia, todas de origen genético, para las cuales se están desarrollando tratamientos que hacen una verdadera diferencia para el paciente.

Es el segundo mercado más importante en este ámbito que está creciendo también con fuerza. Lo malo es que son tratamientos muy caros, de unos 500,000 dólares al año por paciente, y que deben tomarse en forma crónica. El gran reto es cómo volverlos accesibles para todos los sistemas de salud porque de lo contrario son prohibitivos para nuestros países latinoamericanos.



Ahí vienen más apagones

El estado de la red eléctrica, la infraestructura que permite llevarle “luz” a todo el país, está empeorando rápidamente. De 2020 a 2021, el número de declaratorias de estados operativos de emergencia creció en 70.6%, pasando de 51 a 87. El número de declaratorias de estado operativo de alerta creció de 1,808 a 2,097.

Las propias autoridades incriminan a la CFE, que por ley es la única responsable de la red eléctrica. En su Programa de Ampliación y Modernización de la RNT y la RGD 2022-2036, el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace) reconoce que el 83.9% de las emergencias ocurren por fallas en la infraestructura de la red nacional de transmisión. 72.2% de las alertas son por falta de infraestructura en la misma red. Por eso, “la entrada en operación de los proyectos propuestos por el Cenace en los PARMNT, documentado en los Prodesen e instruidos por la Sener a CFE Transmisión y a CFE Distribución atienden las situaciones reportadas.”

Dice “atienden”. Pero debería decir “atenderían”. La realidad es que la red nacional de transmisión, cada vez más congestionada, prácticamente no ha crecido bajo en este sexenio. El año pasado, el total de líneas de transmisión de 400 kiloVolts (kV) creció en 1 kilómetro. Las de 230 kV crecieron en 1 kilómetro. Las de 161 kV crecieron en 2. Ya redondeando para arriba, ese crecimiento total representa una tasa de crecimiento anual de 0.01%. Esto es un problema: la demanda eléctrica creció 430 veces más rápido.

El diagnóstico operativo 2021 del Cenace está plagado de ejemplos de necesidades inmediatas de ampliación o modernización de la red en

prácticamente cada una de las 10 regiones en las que tiene dividido al país. Un ejemplo: “en el PAMRNT 2021-2035, se identificó el requerimiento para la repotenciación de los dos circuitos en 400kV Teotihuacán-Texcoco con fecha necesaria para abril de 2021”. Pero resulta que va tantito retrasado. “(S)u puesta en servicio será factible para diciembre de 2025.” Otro: “este proyecto (la recalibración de la línea de transmisión Tulancingo) fue instruido para su construcción en 2017 por la Sener a CFE Transmisión, y no se tiene reporte de avance”.

Muchos otros proyectos en otras regiones, necesarios desde ya, no reportan “fecha factible” (de acuerdo con los datos aportados por CFE Transmisión) hasta 2024. Otros tantos ni siquiera se comprometen a dar una fecha factible. El resultado de estas demoras es crítico; son congestiones, intermitencias y desconexión de cargas (apagones) que ya afectan a regiones enteras. Por culpa de la inacción de la CFE, la única empresa que constitucionalmente podría hacer algo al respecto, sólo van a empeorar.

Es imperdonable. Como he explicado en otras columnas, los datos de la cuenta pública presentados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (una vez que se incluyen las notas a los estados financieros) sugieren que, durante 2021, CFE Transmisión —el organismo monopolístico a cargo de la red nacional de transmisión— generó ganancias de 33,000 millones de pesos. Respecto a sus ingresos totales, esto implica un margen de 44.3 por ciento. ¿De plano no pudieron haber reinvertido ni tantitas de sus jugosas ganancias para mitigar la crisis? ¿Dónde quedó la dimensión social?



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares

✉ marcomaresg@gmail.com

México y EU: sanciones e inversiones

Los gobiernos de México y Estados Unidos registran un momento singular. Revisan al mismo tiempo sanciones económicas y oportunidades de inversión.

Analizan diferendos entre el gobierno mexicano y empresas estadounidenses, que podrían derivar en sanciones contra México por 30,000 millones de dólares, por una parte. Y por la otra analizan oportunidades de inversión que potencialmente podrían representar inversiones multimillonarias, de acuerdo con lo que ha revelado el secretario de Relaciones Exteriores, **Marcelo Ebrard**.

Eso es en el plano bilateral. Ahí se ven riesgos y oportunidades. En paralelo, la semana pasada, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** —en su participación en el Foro de las Principales Economías sobre Energía y Clima, organizado por el presidente de Estados Unidos, **Joe Biden**—, presentó un decálogo de compromisos de su gobierno para combatir el cambio climático.

Desde la perspectiva de los expertos en energía, se trata de un decálogo reciclado. Es decir, es un conjunto de medidas que ya se habían anunciado o iniciado.

Lo que sorprendió es el aparente giro del gobierno lopezobradorista quien destacó la importancia de la inversión de empresas estadounidenses en el desarrollo de proyectos de generación de energía limpia y renovable en México. Sorprendió porque su gobierno está actuando justo en contra de ese tipo de empresas y proyectos.

En el contexto nacional, el gobierno mexicano continúa tratando de aplicar su modelo energético.

Este se basa en el fortalecimiento de Pemex y la CFE, tal y como lo describe el presidente de México.

En los hechos, este fortalecimiento de las dos empresas de energía gubernamentales implica el desplazamiento de las inversiones privadas nacionales e internacionales.

De hecho, tales políticas han generado una gran cantidad de reacciones de las empresas de energía de Estados Unidos; y de influyentes legisladores que han enviado car-

tas a los más altos funcionarios de ese país para que exhorten a México para que respeten las reglas del juego.

Se trata de pleitos legales y reclamos de las empresas estadounidenses por 30,000 millones de dólares, según las cifras que ha dado a conocer el embajador de Estados Unidos en México, **Ken Salazar**. La Cámara de Comercio Internacional (ICC), que preside **Claus von Wobeser**, informó en días pasados que México escaló al *top five* de los países con más litigios en energía. El año pasado, nuestro país se convirtió en el quinto lugar de la lista de países que registran el mayor número de arbitrajes internacionales y disputas de inversión privada en el sector energético e infraestructura. Estos se derivan de las modificaciones en las reglas de operación o nuevas políticas públicas.

El viernes pasado el presidente López Obrador informó que el Consejo Mexicano de Negocios (CMN) que preside **Antonio Del Valle** y el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) que lidera **Francisco Cervantes** le solicitaron una mesa de negociación para revisar las nuevas disposiciones para la importación de gas natural.

Estas nuevas disposiciones, aseguran los expertos en energía, van en contra del modelo energético heredado por este gobierno, en el que se preveía la apertura creciente al sector privado nacional e internacional en distintos ámbitos de la energía. Aseguran que con estas nuevas disposiciones se crean de facto dos monopolios para la importación de gas natural y cancela las posibilidades que ya existían para que los privados importen ese energético.

Sin duda se requiere de certidumbre y reglas claras para que las inversiones fluyan a México. Pero la pieza clave, es el modelo energético. El gobierno lopezobradorista parece no querer dar marcha atrás ni un centímetro. Veremos si se concretan las sanciones que buscan las empresas imponer al gobierno mexicano o se logra una conciliación. Y veremos si los empresarios mexicanos logran revertir el nuevo modelo de importación de gas natural. Al tiempo.



Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda
aga@gamaa.com.mx



Al filo de la navaja

La Guerra en Ucrania no tiene para cuando terminar, lo que ha venido a agravar las presiones en los precios de granos y energéticos

Sin duda, hoy la economía global, y en consecuencia la nuestra, se encuentra en un momento muy complicado, en donde las presiones inflacionarias están afectando fuertemente los bolsillos de la población, razón por la cual los bancos centrales tienen que actuar rápido para intentar controlarla, pero donde al mismo tiempo, el subir demasiado las tasas de interés nos puede llevar a una recesión profunda, donde evidentemente ningún país quiere estar y que también tiene un efecto sumamente negativo. La combinación de estos dos factores se llama estanflación.

Ya hemos comentado en este mismo espacio en otras ocasiones, que en la crisis subprime del 2008, el problema se encontraba localizado en el sector financiero, donde tasas de interés excesivamente bajas impulsaron compras de activos de alto riesgo, que empaquetados por el sector financiero se colocaban como si fueran activos seguros con rendimientos atractivos.

Al estallar la burbuja, lo que hicieron los bancos centrales fue proveer de liquidez a los mercados para asegurarse que siguieran funcionando adecuadamente. Finalmente todo se resolvió a través de una política monetaria laxa.

En el caso de la pandemia se aplicó el mismo tratamiento. Ante la desaceleración de la economía, los bancos centrales decidieron bajar tasas de interés en el mercado e inyectar cantidades impresionantes de liquidez a fin de reactivar el consumo y por ende el crecimiento económico.

El problema fue que gran parte de esos recursos no llegaron a la población de a pie, que en muchos casos estaban perdiendo sus empleos debido a la contracción económica global, por lo que éstos recursos más bien se canalizaron a los mercados a través de fondos de inversión que los utilizaron para especular, y en donde vimos a las bolsas accionarias subir como la espuma, y muchas materias primas hacer lo mismo. Tal es el caso de las cotizaciones de los granos y energéticos.

Sin embargo, este no fue el problema principal. Ante los cierres de la economía global por la pandemia se generaron diversas disrupciones en las cadenas productivas, es decir, se dejaron de producir diversos productos, donde al momento de reabrir las economías la oferta resultó ser menor que la demanda y esto vino a presionar los precios de manera importante, generándose así fuertes presiones inflacionarias.

Ante este escenario, de nueva cuenta, los bancos centrales están utilizando la política monetaria como solución a las presiones inflacionarias buscando restringir la liquidez del mercado dejando de inyectar recursos por un lado, y por el otro, elevando sus tasas de interés, buscando controlar la inflación, la cual al principio consideraban era un evento transitorio y hoy viendo

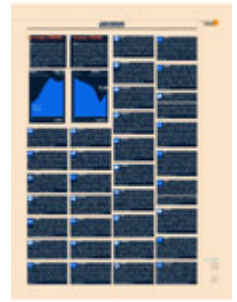
que no lo es han tenido que actuar de manera más agresiva, con el riesgo de que se les pase la dosis del tratamiento y lleven a la economía global a una recesión profunda sin que se hayan controlado las presiones inflacionarias, que es justamente lo que le ha preocupado a los mercados financieros en fechas recientes.

Por lo pronto, los principales índices bursátiles se han desplomado. Al cierre del viernes pasado, el índice S&P 500 se quedó a nada de entrar en una tendencia bajista (Bear market), pero sin que nada evitará que sumara siete semanas consecutivas a la baja, lo que la convierte en la peor racha desde el 2001. De hecho, los principales índices acumulan pérdidas de dos dígitos en lo que va del año.

Mientras tanto, la Fed subió en 75 puntos base su tasa de referencia el pasado miércoles y su Presidente, el señor Jerome Powell, dijo que muy probablemente harán lo propio en su reunión del mes entrante, siendo una forma de reconocer su error de percepción al pensar que la inflación era un efecto transitorio. Varios bancos centrales siguieron su ejemplo. Habrá que ver en cuanto sube la tasa el Banco de México en su próxima reunión.

Y para aderezar todo lo anterior, la guerra en Ucrania no tiene para cuando terminar, lo que ha venido a agravar las presiones en los precios de granos y energéticos.

Hoy, los bancos centrales se encuentran en el filo de la navaja para acertar la dosis a fin de controlar la inflación y evitar una recesión profunda.



Tendencias

AC Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 2.17% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 127.83 a 130.61 pesos por unidad. ↗

ALFA Los títulos del conglomerado industrial regiomontano retrocedieron 1.38% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.72 a 13.53 pesos. En valor de mercado perdió 932.75 millones de pesos. ↘

ALSEA La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 9.21% al pasar de 42.12 a 38.24 pesos. En lo que va del 2022 gana 0.76 por ciento. ↘

AMX Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, ganaron 1.75% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 19.45 a 19.79 pesos. En lo que va del año caen 8.76 por ciento. ↘

ASUR Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 0.33% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 414.82 a 416.2 pesos cada uno. ↗

BBAJIO Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 10.17% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 43.96 a 39.49 pesos cada uno. En el año avanzan 7.31 por ciento. ↘

BIMBO Los títulos de la panificadora más grande del mundo avanzaron 1.81% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 61.4 pesos a uno de 62.51 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 4,967.32 millones de pesos. ↗

BOLSA Grupo Bolsa Mexicana de Valores perdió 305.19 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada. Sus papeles pasaron de 37.01 a 36.49 pesos, una caída de 1.41 por ciento. ↘

CEMEX Las acciones de la cementera regiomontana bajaron en la semana 11.24% al pasar de 7.83 a 6.95 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil perdió 12,767.33 millones de pesos. ↘

CUERVO Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron un aumento de 4.16% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 43.48 a 45.29 pesos. En el 2022 pierden 11.82 por ciento. ↘

ELEKTRA Las acciones de la empresa propiedad de Ricardo Salinas Pliego, cayeron 3.82% a 1,113.56 pesos por papel en la Bolsa mexicana, una pérdida en valor de mercado de 9,979.54 millones de pesos. ↘

FEMSA La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una pérdida en el precio de su acción de 1.04% a 139.97 pesos por papel. En el año tienen un retroceso de 12.15 por ciento. ↘

GAP Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico cayeron 0.9% en la BMV a 280.05 pesos por título, una pérdida en valor de mercado de 1,291.61 millones de pesos. ↘

GCARSO Los títulos del conglomerado industrial Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso durante la semana pasada de 3.21% a 73.36 pesos por unidad. En el año muestran una ganancia de 10.83 por ciento. ↘

GCC Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un retroceso de 4.26% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 125.97 a 120.6 pesos. En el 2022 pierden 23.89 por ciento. ↘

GFINBUR Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 10.71% a 31.43 pesos por unidad, desde los 35.2 pesos de la

semana previa en la BMV. En el 2022 avanza 28.18 por ciento. ↘

GFNORTE Los papeles del regiomontano Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 0.02% a 117.69 pesos por unidad en la Bolsa mexicana. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 10.32 por ciento. ↘

GMEXICO La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 2.74% a 95.56 pesos cada una en la BMV, y cerró con un valor de capitalización de 743,934.6 millones de pesos. ↗

GRUMA Los papeles de la productora de harina y tortillas cerraron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con una pérdida en su precio de 5.01% a 223.4 pesos cada uno. En el 2022 tienen un retroceso de 14.9 por ciento. ↘

KIMBER Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 10.75% a 25.73 pesos por unidad en la Bolsa Mexicana. En el año caen 17.03 por ciento. ↘

KOF Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 0.86% durante la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 111.7 a 112.66 pesos cada uno. En lo que va del 2022 la emisora avanza 0.86 por ciento. ↗

LAB Los papeles de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvieron un retroceso en su precio de 2.66% a 19.79 pesos, desde los 20.33 pesos de la semana previa. En el 2022 caen 7.87 por ciento. ↘

LIVEPOL Las acciones de la departamental Liverpool perdieron 9.57% en la semana de 100.78 a 91.14 pesos. En el 2022 ganan 2.68 por ciento. Su valor de mercado es de 133,615 millones de pesos. ↘

MEGA Los papeles de la empresa de telecomunicaciones Megacable registraron una caída de 1.51% a 52.07 pesos cada una en la BMV. En el 2022 pierden 25.36 por ciento. Su valor de mercado es de 44,644.76 millones de pesos. ↘

OMA Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte cotizaban hasta el viernes pasado en 135.23 pesos cada una, terminando la semana con un descenso de 2.16% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del presente año sus títulos caen 1.66 por ciento. ↘

ORBIA Los papeles de Orbia pasaron de 50.39 a 48.36 pesos cada una la semana pasada, esto es una caída de 4.03% en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 pierden 7.48 por ciento. Su valor de mercado asciende a 97,203.6 millones de pesos. ↘

PEÑOLES Las acciones de la minera Industrias Peñoles tuvieron un incremento de 3.36% en la Bolsa mexi-

cana a 209.67 pesos cada una durante la semana pasada. En el año acumulan una caída de 10.99 por ciento, Su valor de mercado es de 83,338.74 millones de pesos. ↗

Q Los papeles de la aseguradora de automóviles Quálitas registraron una caída de 1.54% durante la semana que recién terminó, pasando de 96.82 a 95.33 pesos por unidad. En el 2022 pierden 8.24 por ciento, Su valor de mercado es de 39,371.29 millones de pesos. ↘

RA Los títulos del Banco Regional finalizaron el viernes de la semana que recién terminó con un retroceso en su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de 5.94% a 103.88 pesos por unidad, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 34,065.51 millones de pesos. ↘

SITES Los papeles de Telesites bajaron 2.86% la semana pasada, pasando de 24.5 a 23.8 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. Sin embargo en lo que va del 2022 han

ganado 19.23 por ciento. Su valor de mercado actual asciende a 78,119.4 millones de pesos. ↘

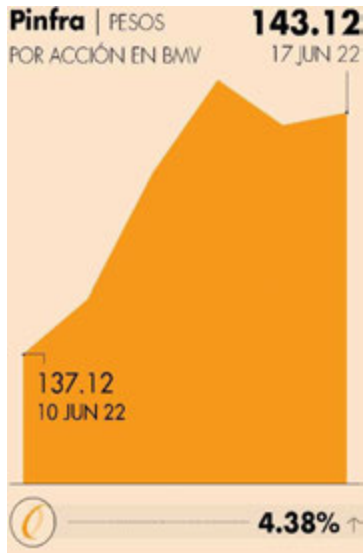
TLEVISA Las acciones de Grupo Televisa pasaron de 35.05 a 34.5 pesos cada una en la Bolsa mexicana, esto es una caída de 1.57% durante la semana pasada. En lo que va del 2022 pierden 10.51 por ciento. Su valor de mercado es de 97,546.54 millones de pesos. ↘

VESTA Los títulos del desarrollador de parques industriales disminuyeron 7.38% y cerraron en 35.38 pesos el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En el 2022 retroceden 14.19 por ciento. Su valor de mercado es de 24,235.88 millones de pesos. ↘

WALMEX Los papeles de Walmart de México ganaron 1.77% en la semana que recién finalizó al pasar a 68.83 pesos en la BMV. En lo que va del 2022 pierden 9.54 por ciento. Su valor de capitalización bursátil es de 1,201,868 millones de pesos. ↗

La mejor, PINFRA

LAS acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura subieron 4.38% en la semana, cerrando en 143.12 pesos en la Bolsa mexicana, siendo incluso la emisora con el mejor desempeño. En lo que va del 2022 acumula una caída de 10.55 por ciento.



La peor, VOLAR

POR segunda semana consecutiva las acciones de Volaris fueron las que más perdieron en la BMV. La semana pasada cayeron 16.21% y cerraron en 21.6 pesos por unidad. En lo que va del 2022 la emisora tiene un retroceso de 41.21 por ciento.





● Abandonan el barco

● Se reorganiza

● Dog friendly

Crédito Real, una financiera enfocada en préstamos de nómina y pequeñas empresas, dio a conocer que en días recientes todos los miembros de su consejo de administración renunciaron a sus designaciones excepto Ángel Francisco Romanos Berrondo, el único que mantendrá un asiento, pero ya no como presidente, encargo al cual renunció en medio de una crisis financiera que obliga a la compañía a reestructurarse.

Las renuncias incluyen a tres de los cuatro consejeros patrimoniales, los cinco consejeros independientes e incluso los cuatro consejeros suplentes, así como el secretario y prosecretario no miembros del consejo.

La salida de prácticamente todo el órgano de gobierno de la sociedad financiera de objeto múltiple representa la complejidad de una empresa que parece tener como única opción para solucionar sus problemas la vía de la reestructura que de prosperar, muy probablemente llevará a sus propietarios a reducir significativamente su participación. Además de no tener ya un órgano de gobierno la empresa comunicó recientemente que dejó de contratar a sus asesores legales y financieros, al tiempo que Noé Reza Gómez dejó la dirección de finanzas tras dos meses de estar en el encargo.

LATAM Airlines, el mayor grupo de transporte aéreo de América Latina, dijo la noche del sábado que la corte de Estados Unidos que lleva su caso apoyó su plan de reorganización.

La decisión del tribunal de Nueva York que lleva su caso por el capítulo 11 de la ley de quiebras, a la que se acogió por el impacto de la pandemia, tiene lugar poco más de un mes después de que la aerolínea anunciara que casi la totalidad de sus acreedores había apoyado el plan.

El plan contempla recursos por 8,190 millones de dólares, a través de un aumento de capital, la emisión de tres series de bonos convertibles y nueva deuda.

La línea aérea, que se acogió a la ley de quiebras en mayo de 2020, dijo que ahora se enfocará en la conclusión de las etapas pendientes en Chile, que incluyen una junta extraordinaria de accionistas para aprobar la nueva estructura de capital y el registro de acciones y bonos convertibles ante el regulador local, entre otras.

Hoteles City Express, una compañía de hospedaje para viajeros de negocios en México habilitó 16 de sus hoteles para recibir perros de razas pequeñas, con el objetivo de que para finales de año hasta 30% de sus hoteles en México sean dog friendly.

La empresa agregó que el costo de estancia por mascota será de 350 pesos por día más impuestos y solo se permitirá el acceso de una mascota con un peso máximo de 15 kilos por habitación.

Los hoteles dog friendly en esta etapa están ubicados en Ciudad de México, Monterrey, Baja California, Coahuila, Puebla, Oaxaca, Sonora, Tabasco y Zacatecas.



REPORTE ECONÓMICO / WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX

México. Radiografía de la deuda (1/2)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

EN ESTE REPORTE BUSCAMOS presentar a nuestros lectores una visión integrada de la deuda total del país: sector público federal, deuda subnacional, y deuda privada externa en 2021.

LA DEUDA PÚBLICA FEDERAL bruta (lo que se debe) totalizó 13.490 billones de pesos al 31 de diciembre de 2021, cifra que representó 51.5% del PIB como efecto de la contracción de éste en la fase crítica de la pandemia (en 2019 era 46.7% del PIB) (**Gráfico 1**). Este total se integró con una deuda interna de 8.928 billones (66.2%) y una externa de 4.562 billones (conversión de 221 mil 635 millones de dólares a 20.58 pesos por dólar) (33.8%)

DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA (8.928 b), al gobierno federal le corresponde 93.4%, a las empresas productivas del Estado (Pemex y CFE) 3.4%, y a la banca de desarrollo 3.2% (**Gráfico 2**). Por fuentes de financiamiento, 93.8% de los fondos se captó mediante emisiones de valores, 1.8% fue de fondos del SAR (Sistema de Ahorro para el Retiro), y el resto de otras fuentes.

EL COSTO FINANCIERO DE esta deuda interna (8.928 b) fue de 483 mil 791 millones de pesos, de los cuales 474 mil 021 m fueron por intereses y 9 mil 769 m por comisiones y otros cargos (**Gráfico 3**). Este bajo costo equivale a 5.42% sobre el adeudo.

DE LA DEUDA PÚBLICA externa (221 mil 635 millones de dólares) 96.2% está contratado a largo plazo (más de un año) y 3.8 a corto plazo

(**Gráfico 4**). Por usuario, el gobierno federal detenta 51.8% de los fondos, las empresas productivas del Estado, 43.8, y la banca de desarrollo, 4.4. Por fuentes del financiamiento, 76.2% del total se captó en los mercados de capitales, 14.3 de organismos financieros internacionales; 6.6%, en mercados bancarios, y el resto en otras fuentes.

EL COSTO FINANCIERO DE esta deuda externa (221,635 mdd) fue de 10 mil 367 mdd, de los que 10 mil 145 m fue pago de intereses, y 222 m fueron comisiones y otros cargos (**Gráfico 5**). Este costo financiero representa un 4.68% sobre el monto total. La deuda pública federal por habitante fue en 2021 de 104,594 pesos.

EN RETROSPECTIVA A pesos constantes, esta deuda venía creciendo aceleradamente hasta 2018, teniendo de ahí una relativa estabilización en los tres últimos años (**Gráfico 6**).

| DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL* (2020-2021) | | | | | |
|-----------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------|
| | Dic 2020 | | Dic 2021 ^P | | Var % 20-21 |
| | \$ | Est% | \$ | Est% | |
| Por Plazo | 223,649 | 100.0 | 221,635 | 100.0 | -2,014 |
| Largo Plazo | 217,551 | 97.3 | 213,298 | 96.2 | -4,253 |
| Corto Plazo | 6,097 | 2.7 | 8,337 | 3.8 | 2,240 |
| Por usuario | 223,649 | 100.0 | 221,635 | 100.0 | -2,014 |
| Gobierno Federal | 112,336 | 50.2 | 114,838 | 51.8 | 2,502 |
| Largo Plazo | 112,336 | 50.2 | 114,838 | 51.8 | 2,502 |
| Corto Plazo | 0 | 0.0 | 0 | 0.0 | 0 |
| Emp Prod del Estad I | 100,909 | 45.1 | 97,122 | 43.8 | -3,787 |
| Largo Plazo | 97,109 | 43.4 | 91,122 | 41.1 | -5,987 |
| Corto Plazo | 3,800 | 1.7 | 6,000 | 2.7 | 2,200 |
| Banca de Desarrollo | 10,404 | 4.7 | 9,676 | 4.4 | -728 |
| Largo Plazo | 8,106 | 3.6 | 7,339 | 3.3 | -767 |
| Corto Plazo | 2,297 | 1.0 | 2,337 | 1.1 | 40 |
| Por ftes de financ | 223,649 | 100.0 | 221,635 | 100.0 | -2,014 |
| Merc de capitales | 172,492 | 77.1 | 168,869 | 76.2 | -3,623 |
| Orgs fina internates. | 32,791 | 14.7 | 31,625 | 14.3 | -1,166 |
| Comercio exterior | 6,075 | 2.7 | 6,360 | 2.9 | 285 |
| Merc. bancario | 12,030 | 5.4 | 14,518 | 6.6 | 2,488 |
| Pidiregas | 261 | 0.1 | 264 | 0.1 | 3 |

(I) Incluye sólo Pemex y CFE. (P) Cifras preliminares
Fuente: UNITE con datos de la SHCP

| | Millones de pesos y dólares corrientes | | | | | | Porcentaje (%) del PIB | | | | | |
|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|------|------|------|------|-------------------|
| | 2006 | 2012 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 ^P | 2006 | 2012 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 ^P |
| DEUDA TOTAL | | | | | | | | | | | | |
| BRUTA (Billones de pesos) | 2,337 | 5,497 | 11,019 | 11,428 | 12,441 | 13,490 | 22 | 34.8 | 46.8 | 46.7 | 53.1 | 51.3 |
| (Miles de mill de dólares) | 215 | 423 | 560 | 606 | 624 | 655 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| NETA ¹ (Billones de pesos) | 1,986 | 5,353 | 10,830 | 11,027 | 12,018 | 13,042 | 18.7 | 33.8 | 46 | 45.1 | 51.3 | 49.6 |
| (Miles de mill de dólares) | 183 | 411 | 550 | 585 | 602 | 6346 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Deuda interna | | | | | | | | | | | | |
| Bruta (Billones de pesos) | 1,741 | 3,8610 | 7,0360 | 7,571 | 7,979 | 8,928 | 16.4 | 24.4 | 29.9 | 31.0 | 34.1 | 34.0 |
| Neta ¹ (Billones de pesos) | 1,472 | 3,770 | 6,868 | 7,188 | 7,599 | 8,546 | 13.8 | 23.8 | 29.2 | 29.4 | 32.5 | 32.5 |
| Deuda externa | | | | | | | | | | | | |
| Bruta (Miles de mill de dólares) | 55 | 126 | 202 | 205 | 224 | 222 | 5.6 | 10.3 | 16.9 | 15.8 | 19.1 | 17.4 |
| Neta ¹ (Miles de mill de dólares) | 47 | 122 | 201 | 204 | 222 | 218 | 4.8 | 10.0 | 16.8 | 15.7 | 18.9 | 17.1 |

(1) Deuda neta = deuda bruta menos activos (p) Cifras preliminares. Corrige cifras anteriores. Posibles inexactitudes por redondeo.
Fuente: UNITE con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público

G-2 SALDOS DE LA DEUDA INTERNA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL* (2020-2021)

| (Millones de pesos) | Dic 2020 | | Dic 2021 ^P | | Var % 20-21 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|-------------|
| | \$ | Est % | \$ | Est % | |
| Por Plazo | 7,979 | 100.0 | 8,928 | 100.0 | 948 |
| Largo Plazo | 7,404 | 92.8 | 8,355 | 93.6 | 950 |
| Corto Plazo | 575 | 7.2 | 573 | 6.4 | -2 |
| Por usuario | 7,979 | 100.0 | 8,928 | 100.0 | 948 |
| Gobierno Federal | 7,461 | 93.5 | 8,335 | 93.4 | 873 |
| Largo Plazo | 6,910 | 86.6 | 7,823 | 87.6 | 913 |
| Corto Plazo | 552 | 6.9 | 512 | 5.7 | -40 |
| Empr Product del Edo ¹ | 287 | 3.6 | 306 | 3.4 | 19 |
| Largo Plazo | 276 | 3.5 | 254 | 2.8 | -22 |
| Corto Plazo | 12 | 0.1 | 53 | 0.6 | 41 |
| Banca de Desarrollo | 231 | 2.9 | 287 | 3.2 | 56 |
| Largo Plazo | 219 | 2.7 | 278 | 3.1 | 59 |
| Corto Plazo | 12 | 0.2 | 9 | 0.1 | -3 |
| Por fuentes de finan | 7,979 | 100.0 | 8,928 | 100.0 | 948 |
| Emisión de valores | 7,454 | 93.4 | 8,372 | 93.8 | 918 |
| Fondo S.A.R. | 153 | 1.9 | 164 | 1.8 | 12 |
| Bca comercial | 55 | 0.7 | 90 | 1.0 | 35 |
| Oblig Ley ISSSTE | 126 | 1.6 | 123 | 1.4 | -4 |
| Bonos Pensionar CFE | 157 | 2.0 | 155 | 1.7 | -2 |
| Otros | 34 | 0.4 | 24 | 0.3 | -10 |

(1) Incluye sólo PEMEX y CFE. (p) Cifras preliminares
Fuente: UNITE con datos de la SHCP

G-3 COSTO DE LA DEUDA INTERNA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL* 2021

| (Millones de pesos) | TOTAL | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| | TOTAL | Interes | Comis |
| Por Plazo | 483,791 | 474,021 | 9,769 |
| Largo Plazo | 455,229 | 445,530 | 9,700 |
| Corto Plazo | 28,561 | 28,492 | 69 |
| Por usuario | 483,791 | 474,021 | 9,769 |
| Gobierno Federal | 446,187 | 436,567 | 9,620 |
| Empr Product del Estado ¹ | 24,511 | 24,362 | 149 |
| Banca de Desarrollo | 13,093 | 13,093 | 0 |
| Por fuentes de financiam | 483,791 | 474,021 | 9,769 |
| Emisión de valores | 468,119 | 459,046 | 9,073 |
| Fondo SAR (ahorro retiro) | 3,678 | 3,678 | 0 |
| Banca comercial | 6,267 | 6,184 | 84 |
| Obligaciones Ley ISSSTE | 66 | 66 | 0 |
| Bonos Pensionarios CFE | 971 | 971 | 0 |
| Otros | 4,690 | 4,078 | 612 |

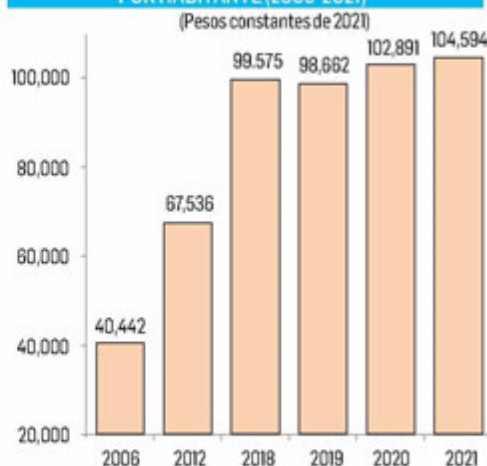
(p) Cifras preliminares Fuente: UNITE c/datos de la SHCP

G-5 COSTO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL* 2021

| (Millones de dólares) | TOTAL | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|----------|------------|
| | TOTAL | Inter | Comis | Otros |
| Por Plazo | 10,367 | 10,145 | 8 | 214 |
| Largo Plazo | 10,200 | 9,982 | 4 | 213 |
| Corto Plazo | 167 | 163 | 4 | 0 |
| Por usuario | 10,367 | 10,145 | 8 | 214 |
| Gobierno Federal | 4,216 | 4,068 | 3 | 146 |
| Empr Product del Estado ¹ | 5,939 | 5,866 | 5 | 68 |
| Banca de Desarrollo | 211 | 211 | 0 | 0 |
| Por fuentes de financiam | 10,367 | 10,145 | 8 | 214 |
| Merc de capitales | 8,782 | 8,675 | 0 | 107 |
| Orgs finan internas | 845 | 801 | 3 | 40 |
| Comercio exterior | 122 | 72 | 0 | 51 |
| Merc bancario | 455 | 435 | 5 | 16 |
| Pidiregas | 162 | 162 | 0 | 0 |

(1) Incluye sólo PEMEX y CFE. (p) Cifras preliminares
Fuente: UNITE con datos de la SHCP

G-6 DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL POR HABITANTE (2006-2021)



Fuente: UNITE, cálculo propio a partir de datos de Conapo (proyecciones demográficas), INEGI (INPC) y SHCP (Deuda pública del sector federal)



MÉXICO SA

“Patria Unida” = PAN-Vox // Membrete ultraderechista // Urrea, viajera frecuente

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

UN CÁNCER LLAMADO ultraderecha se expande por el mundo y en algunos países se ha instalado con disfraz de gobiernos “ecológicos”, “libertarios”, “democráticos”, “humanistas”, “ciudadanos” y otros términos totalmente alejados de la realidad. Eso sí, está perfectamente organizado, opera en todas las naciones, cuenta con gruesos recursos económicos y suficientes súbditos urgentes de controlar (léase exprimir) a sus propias naciones, siempre bajo un concepto fascista.

NUESTRA PAÍS NO es la excepción: a las tradicionales corrientes de la ultraderecha autóctona se suma una cabeza de playa denominada “Patria Unida, por un México valiente” (un apéndice de la organización fascista española Vox), que panfletariamente reivindica a los cristeros como “héroes que nos dieron patria” y a las hordas gachupinas del siglo XVI, junto con sus sacerdotes, que “con amor conquistaron corazones con un humanismo que trasciende... Reconquistemos el corazón de nuestros compatriotas”.

LAS CARAS VISIBLES de esta organización ultraderechista –que no revela de dónde procede su financiamiento– son Alicia Galván López, “fundadora y presidenta”, quien “ha desarrollado su vida profesional en la vida pública, asesorando a legisladores en el ámbito jurídico y legislativo, tanto en la Cámara de Diputados y el Senado de la República. Ha participado y coordinado campañas locales y federales, incluyendo la de Ricardo Anaya. Desde los 19 años se ha destacado por ser una digna representante de las mujeres en la vida política, particularmente en el PAN”. Egresada de la Universidad Panamericana (UP).

TAMBIÉN APARECEN FRANCISCO Humberto López Vega (director jurídico de la fundación; consultor fiscal y corporativo; egresado de la UP) y Ricardo Robles Sánchez (director de Comunicación, “experto en formación de líde-

res humanista”; ha sido vocero del PAN, de la Coparmex y de la American Chamber México).

ELLOS SON QUIENES dan la cara, pero atrás, parapetada, está la organización fascista Vox, cuya cabeza visible es Santiago Abascal y su “Carta Madrid” (promotora de la visión neocolonial de la “iberosfera”), en la que subraya que “una parte de la región está secuestrada

por regímenes totalitarios de inspiración comunista, apoyados por el narcotráfico y terceros países. Todos ellos, bajo el paraguas del régimen cubano e iniciativas como el Foro de São Paulo y el Grupo de Puebla, que se infiltran en los centros de poder para imponer su agenda ideológica. La amenaza no se circunscribe a los países que sufren el yugo totalitario. El proyecto ideológico y criminal que está subyugando las libertades y derechos de las naciones tiene como objetivo introducirse en otros países y continentes con la finalidad de desestabilizar las democracias liberales y el estado de derecho. El avance del comunismo supone una seria amenaza para la prosperidad y el desarrollo de nuestras naciones, así como para las libertades y los derechos de nuestros compatriotas”, y otras estupideces.

EN FIN, EL cáncer tiene los ojos puestos en México y una de sus puertas de entrada es el PAN (con todo y organizaciones patronales y el Yunque). Por ello no es gratuito que legisladores de Morena exijan que se transparenten los recursos de Patria Unida, amén de que “se trata de un grupúsculo” que, con Vox a la cabeza, “tiene la intención es desestabilizar a gobiernos democráticos y apoyar el surgimiento de dictaduras. Es un membrete más que no va a tener ningún peso en el electorado mexicano, pero siempre hay que estar vigilantes, porque normalmente estos grupos con nexos con las fuerzas políticas de extrema derecha europeas y de América Latina buscan crear confusión para tratar de frenar a los gobiernos progresistas” (*La Jornada*, Andrea Becerril).

Las rebanadas del pastel

CON EL PRETEXTO de “promover la huelga de Notimex en el mundo”, Adriana Urrea, supuesta lideresa del supuesto sindicato de esa agencia, viaja que da envidia. Sólo en junio ha visitado París y Chicago, aunque no aclara quién la patrocina, porque de su bolsillo no sale el dinero. También ha recorrido varias ciudades mexicanas, siempre con recursos ajenos, como reiteradamente lo hizo durante el pasado gobierno. Mientras, la huelga que “promueve” cercana está de cumplir dos años y medio (parece que nadie está interesado en resolver el problema) lo que entusiasma a la viajera frecuente, porque ello le permite preparar el siguiente país y así continuar con su gira “informativa” ... Y en Colombia, giro histórico: Gustavo Petro, presidente.

cfvmexico_sa@hotmail.com



Santiago Abascal (segundo de derecha a izquierda) durante su visita a México en

septiembre de 2021, cuando promovió una “lucha contra el comunismo”. Foto *La Jornada*



DINERO

México: ceden empresas y acuerdan planes de inversión // España: machuchones de la energía desafían al gobierno // Superbanquero

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

DESPUÉS DE CUATRO rondas de negociaciones un grupo de 17 empresas de energía de Estados Unidos cedió ante la posición del gobierno mexicano: acatar las leyes, ajustarse a la cuota de 46 por ciento del mercado de energía y pagar impuestos. El presidente López Obrador participó directamente en las negociaciones acompañado de su equipo, Marcelo Ebrard, Rogelio Ramírez de la O y Rocío Nahle.

DEL OTRO LADO de la mesa estuvieron el embajador para asuntos ambientales de Estados Unidos John Kerry y el embajador Ken Salazar. El activo representante diplomático asegura que el grupo de empresas representa inversiones por 30 mil millones de dólares. Los acuerdos podrían resumirse en una frase: bienvenidas las inversiones extranjeras en materia de energía verde, pero ajustándose a las leyes de nuestro país. Éste es un modelo que puede servir para las compañías españolas y aun las mexicanas.

El compromiso número 73

DESDE EL COMIENZO de su gobierno el presidente López Obrador hizo 100 compromisos con los ciudadanos. El número 73 consiste en “impulsar fuentes de energía alternativa renovables, como la eólica, la solar, la geotérmica y la mareomotriz”. En el Foro de las Principales Economías sobre Energía y Acción Climática hizo un balance de lo que se ha avanzado y lo que está pendiente por cumplir de ese compromiso.

ES IMPORTANTE LO que viene: 1) México generará 35 por ciento de energías limpias y renovables para el año 2024. La meta se cumplirá en su sexenio. 2) Petróleos Mexicanos reducirá hasta en 98 por ciento las emisiones de gas metano en procesos de exploración y producción de la industria petrolera. 3)

México se suma al compromiso colectivo de las principales economías del mundo para alcanzar en 2030 el objetivo de producir 50 por ciento de vehículos con cero emisiones contaminantes.

“EN NUESTRO CASO será fundamental el hecho de que hace apenas tres meses nacionalizamos el litio, un mineral estratégico en la elaboración de baterías”, dijo el Presidente. Me hubiera gustado que Andrés Manuel hiciera el compromiso de apoyar con financiamiento a las microempresas y hogares que quieren generar su propia electricidad con paneles solares. Sólo así bajará su recibo de luz, y pienso en el norte y el sureste de la República que padecen temperaturas asfixiantes. Estuvo presente en el foro el presidente Joe Biden y hubo expresiones de mutuo reconocimiento. Sigue su reunión de julio en Washington.

España

EL GOBIERNO SOCIALISTA de Pedro Sánchez no logra frenar los aumentos de gasolina, electricidad y gas. El cártel privado del que forma parte Iberdrola está en franca rebeldía. La ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, anuncia que se está

considerando un impuesto adicional a las grandes empresas energéticas, como Iberdrola, Endesa, Naturgy, Repsol, Cepsa y BP. Ya antes lo hicieron otros gobiernos europeos, como Italia. El gobierno español puso en vigor un tope al precio del gas con la mira de frenar el alza de la luz. También dispuso que se bonifique 20 céntimos de euro por litro de gasolina. Sin embargo, enfrenta la rebelión de las corporaciones privadas. Argumentan que las medidas están resultando ineficaces y hasta contraproducentes. España no tiene un Pemex ni una CFE dónde apoyar sus políticas. Está a merced de los privados. (Así quisieran tener a México).

Superbanquero

UN MEXICANO ASUMIRÁ el cargo de máxima responsabilidad de Santander, el principal banco de España y uno de los mayores del mundo. “Héctor Grisi es la persona adecuada para llevar a Santander al siguiente nivel”, dijo Ana Botín, la presidenta del grupo al anunciar su designación. Sustituirá a José Antonio Álvarez. Uno de los principales retos de Grisi será acelerar la transformación tecnológica. Es el camino, según Santander, para seguir sumando clientes y negocios con menores costos. Grisi se incorporó a Santander México como su presidente ejecutivo y director general en diciembre de 2015. Su nuevo cargo lo convierte en el banquero mexicano de mayor *ranking* a nivel mundial.

Twitterati

DUELE EL ALMA al ver en la fila de ingreso al Hospital de Cardiología. Madres en fila toda la noche para que les atiendan a su bebé. ¿No sería mejor que hubiese un sistema de citas? Está llegando la quinta ola de covid, estamos en época de lluvias. No estaría mal

un mejor trato.

Escribe Julieta Fierro
Gossman @FierroGossman

“Top 10” de Aeropuertos 2022

| | | PAÍS |
|----|--------------------------------------|---------------|
| 1 | Aeropuerto Internacional de Hamad | Qatar |
| 2 | Aeropuerto de Tokio Haneda | Japón |
| 3 | Aeropuerto de Singapur Changi | Singapur |
| 4 | Aeropuerto de Narita | Japón |
| 5 | Aeropuerto de Seúl Incheon | Corea del Sur |
| 6 | Aeropuerto Charles de Gaulle (París) | Francia |
| 7 | Aeropuerto de Munich | Alemania |
| 8 | Aeropuerto de Estambul | Turquía |
| 9 | Aeropuerto de Zurich | Suiza |
| 10 | Aeropuerto de Kansai | Japón |

Y LOS MEJORES DE ESTADOS UNIDOS

| | |
|----|--------------------------------------------------------|
| 33 | Aeropuerto William P. Hobby HOUSTON |
| 76 | Aeropuerto Internacional Tom Bradley (LAX) LOS ÁNGELES |
| 85 | Aeropuerto Internacional John F. Kennedy NUEVA YORK |
| 96 | Aeropuerto Internacional Sanya PHOENIX |

Fuente: Skytrax, 2022.



SPLIT FINANCIERO

PILARES DEL MODELO EDUCATIVO

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

Al conmemorar su 25 aniversario, Fundación Azteca llevó a cabo este fin de semana el Simposio "Re-Pensando la Educación", que reunió a más de 200 profesores y directivos de diferentes escuelas del país que han implementado el modelo educativo Azteca. El evento fue inaugurado por Ninfa Salinas Sada, presidenta del Consejo de Fundación Azteca y tuvo por objetivo brindar herramientas y metodologías innovadoras de enseñanza, para identificar y potenciar el talento de las nuevas generaciones de estudiantes.

Interesante que Salinas Sada destacó que uno de los pilares del modelo educativo de Fundación Azteca es empoderar a los jóvenes para que éstos sean líderes de un mundo mejor, y que, de la mano de sus maestros, encuentren su talento y fortalezas para empoderarlos en un ambiente de plena libertad. Cabe destacar que el Modelo Educativo Azteca brinda a los alumnos: Educación personalizada centrada en sus fortalezas y habilidades; Enseñanza a partir del juego, que les permita generar soluciones innovadoras a los problemas actuales; Conciencia sobre la libertad, como el valor fundamental para el desarrollo del ser humano y la sociedad; y Desarrollo de habilidades sociales y emocionales.

Más que conceptos, el Simposio "Re-pensando la Educación" presentó en dos días de conferencias y talleres, ideas innovadoras en voz de expertos de talla mundial como Kate Robinson, especialista sobre la creatividad e innovación en la educación; Martin Läckeus, de la Universidad de Chalmers de Suecia; Elisa Guerra, integrante de la UNESCO para el reporte "Futuros de la educación"; y Fernando Valenzuela, reconocido como *Global Digital Education Thought Leader*. Sin duda, se trató de un espacio importantísimo para impulsar a los jóvenes talentos mexicanos, porque tal y como refiere la máxima: sin educación no hay futuro.

Reglas claras de la inversión. Ha sido Antonio del Valle Perochena, presidente del Consejo Mexicano de Negocios (CMN), quien una vez más ha expresado la preocupación de los empresarios; que no es otra cosa que el respeto a las reglas de inversión. Les preocupa que inviertan en algún sector, y que dé un momento a otro les violen garantías a su negocio. Pero aunque se pensará que este encuentro entre empresas y el Presidente Andrés Manuel López Obrador se dio por una petición urgente o un desencuentro con el Ejecutivo federal, no es así, se tratan de reuniones que se han dado casi desde el inicio de su sexenio con los empresarios más acaudalados del país para fomentar la inversión no sólo nacional, sino también la extranjera.

Hoy se sabe que esa preocupación también es de hombres de dinero de naciones asiáticas, pero que comentan que sino hay reglas claras y certidumbre nada más no vendrán a México. Incluso se sabe que en esta última reunión se levantó la voz para caminar de la mano con el acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá, conocido como T-MEC, porque sería un eslabón importante para evitar la escalada de precios. Ponga mucha atención porque en esta charla se comentaron graves inquietudes sobre las políticas emprendidas en

el sector energético de México, que no es otra cosa que lo que se volvió a decir que saben claramente la posición de la iniciativa privada con respecto al sector petrolero y eléctrico de nuestro país por lo que esperan mayor claridad de la 4T.

Vuelos AIFA. Copa Airlines le ha venido a dar a la Cuarta Transformación un instante de tranquilidad entre tantos señalamientos de tener escasos vuelos en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA). Resulta que esta compañía panameña volará a partir de la tercera semana de septiembre para llevar al puerto aéreo de Tocumen, en Panamá, uno de los principales *hubs* internacionales de América Latina. Por cierto, ¿cómo irá el canciller Marcelo Ebrard con las negociaciones con Qatar Airways para que vuele desde el AIFA?, porque una cosa es que despeguen los vuelos desde esa terminal aérea en el marco del mundial de fútbol y otra, que sea de forma permanente.

Voz en off. La Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), de Aldimir Torres Arenas, tiene todo listo para iniciar el 5 de julio y de manera virtual el "Diplomado de Economía Circular en Plásticos", avalado por la universidad Anáhuac, en donde brindará herramientas técnicas y prácticas de solución ambientales...



GENTE DETRÁS DEL DINERO

NI GOBIERNO VIO BIEN BONOS DE PEMEX

POR MAURICIO FLORES

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

La manera en que Alberto Velázquez documentó la deuda de proveedores cuando dirigió la dirección de finanzas de Petróleos Mexicanos recuerda la manera en que el gobierno de Javier Duarte procedía con sus acreedores en Veracruz: no se registraba debidamente ese pasivo, dejándolo "suelto", pero los trabajos, servicios y mercancías entregadas se añadían a los activos para reportar un "balance aceptable".

Pero en el caso de la paraestatal ese balance no mejora, pese al esfuerzo del Gobierno federal de canalizar más de 20 mil millones de dólares en los dos últimos años ya fuera en transferencias, capitalizaciones y reducción de carga fiscal, situación que tiende a agravarse tras la fallida emisión de 1,500 millones de dólares para el pago a comerciantes e industriales privados. Se buscaba colocar 2 mil millones, pero el desaire fue grande pues, una cuarta parte del total emitido.

Vaya, la molestia por ese manejo de deuda llega a la oficina de la SHCP, a cargo de Rogelio Ramírez de la O, donde se sabe que habitualmente una oferta de bonos bien planteada tiene sobredemanda de 1 a 2 y hasta 3 (como recién sucedió con el bono sustentable BondeSG).

También los directivos de Citibanamex, que dirige Manuel Romo y fuera el banco emisor, vieron con preocupación la pobre acogida de los bonos entre los proveedores que buscan reponer su capital de trabajo —para pagar ellos, a su vez, a otros proveedores y trabajadores— y obtener una tasa de ganancia directa en lugar de un rendimiento en dólares al largo plazo de 7 años; también se registró la molestia de bancos de inversión y fondos que habitualmente

refinancian la deuda de Pemex a tasas que rondaban el 8.25% y 8.75% anual, pero que al ser ignorados para el bono de proveedores a la elevada tasa de 9.25% anual, ya tomaron ese encarecido nivel como referente para las líneas revolventes de crédito.

Todo ello alimenta la preocupación gubernamental por la operación instrumentada por el nuevo (pero aún sin nombramiento oficial por parte del Consejo de Administración) Antonio López Velarde, pues elevó la tasa de referencia para renovar la deuda de la petrolera luego de que los multimillonarios esfuerzos de los últimos 24 meses la habían alineado a la tasa de interés de referencia de México. Tampoco es visto con agrado que luego de las inyecciones ya referidas de 20 mil millones de dólares en dos años la deuda de Pemex se mantiene en el extremo nivel de los 108 mil millones de dólares... y menos aún gustó que con esa colocación se aceleran la toma de deuda de corto plazo y con ello se abultan los vencimientos para final de sexenio que para 2024 podrían superar los 25 mil millones de dólares.

En fin: los directivos financieros de Pemex, en lugar de hacer una emisión de largo plazo para sus adeudos con quienes le proveen desde plataformas marítimas petroleras hasta papel higiénico, decidie-

ron pagar una fracción con un pagaré que genera más problemas que beneficios al mandar las señales equivocadas a los mercados.

Más abusos de aseguradoras. Es chistoso escuchar cada año a los directores de las aseguradoras lamentar que "son pocos los mexicanos que tienen seguro de gastos médicos". Si la gente no contrata es por algo muy sencillo: las aseguradoras en México tienen por modelo de negocios no pagar, pero cobrar primas. Es la experiencia que quien esto escribe puede documentar de la manera abusiva que actuó Seguros Monterrey, a cargo de Gustavo Cantú, para evadir su responsabilidad contractual para con su familia. Ojalá ahí terminara la larga lista de quejas y frustración que cada semana recibo, pero las aseguradoras, por lo general, hacen lo que les place ante la somnolencia de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, a cargo de Ricardo Ochoa: y es el caso de Ana Lilia Pérez (póliza 1854301) quien tras sufrir heridas serias por una caída, su caso fue desechado y no pagado por la aseguradora BX+, del grupo que preside Tomás Ehrenberg, con el ya sobado argumento de que son "enfermedades adquiridas". La robadera no para con las aseguradoras.



PESOS Y CONTRAPESOS

BOLSA, ¿QUÉ PASARÁ?

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamam@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

En 2021 el Índice de Precios y Cotizaciones, IPyC, de la Bolsa Mexicana de Valores, BMV, ganó en términos nominales 20.89 por ciento y 13.53 por ciento en términos reales, ya descontada la inflación. Un año antes, en 2021, ganó 1.21 por ciento en términos nominales y perdió en términos reales, descontada la inflación, 1.94 por ciento.

Comenzamos el 2022 con el IPyC de la BMV en 53,272.44 unidades.

A partir de entonces, con altibajos a lo largo del camino, pero con una clara tendencia alcista, el IPyC estableció ocho máximos históricos (nunca antes había alcanzado esos niveles), el último de los cuales tuvo lugar el viernes 1 de abril, en 56,609.54 puntos, lo que dio como resultado una ganancia, en lo que iba del año, de 6.26 por ciento.

A partir de entonces, con altibajos durante el trayecto, ha mantenido una clara tendencia bajista, y hasta el pasado jueves 16 de junio estableció catorce mínimos anuales (nunca antes, en el año, había estado tan bajo), y cerró ese día en

47,603.27 unidades, lo cual dio como resultado, desde el último máximo histórico, una caída de 15.91 por ciento, y de 10.64 por ciento en lo que va del año. El pasado viernes 17 cerró en 48,603.27 puntos.

Mucha gente se pregunta qué pasará con el IPyC. A corto y mediano plazo, por más que algunos crean saberlo, la realidad es que nadie lo sabe y, si alguien lo supiera, lo último que haría sería compartir esa información con alguien más, porque de la misma podría sacar un provecho enorme, mismo que, conforme la compartiera y los demás actuaran en consecuencia, se dividiría entre más gente. Con esa información sabría en qué momento los precios de las acciones dejarían de bajar, a partir del cual comenzarían a subir, iniciándose la fase alcista del ciclo especulativo, momento de comprar. De la misma manera sabría en qué momento dejarían de subir, a partir del cual comenzarían a bajar, iniciándose la fase bajista del ciclo especulativo, momento de vender.

A toro pasado sabemos que, en lo que va del año, la fase alcista del ciclo especulativo tuvo lugar del 1 de enero al 1 de abril, con una ganancia de 6.26 por ciento, y que, hasta el momento, la fase bajista ha ocurrido entre el 4 de abril y el 17 de junio, con una pérdida de 15.18 por ciento. ¿Qué pasará a corto y a mediano plazo? No lo sé. ¿Y a

largo plazo? El IPyC se recuperará, porque su tendencia a largo plazo es al alza.

Tomo como referencia el 17 de junio.

- Hace 30 años, 17 de junio de 1992, el IPyC fue 1,593.29 unidades.

- Hace 25 años, 17 de junio de 1997, fue 4,276.83 puntos.

- Hace 20 años, 17 de junio de 2002, fue 6,788.40 unidades.

- Hace 15 años, 17 de junio de 2007, fue 32,129.08 puntos.

- Hace 10 años, 17 de junio de 2012, fue 37,738.58 unidades.

- Hace 5 años, 17 de junio de 2017, fue 49,211.03 puntos.

- El pasado viernes, 17 de junio de 2022, fue 48,016.23 unidades.

De estos 30 años, que divido en seis periodos de cinco, sólo en uno, el último, del 17 de junio de 2017 al 17 de junio de 2022, el IPyC registró una pérdida, ocasionada por lo sucedido entre el 4 de abril y el 17 de junio, durante la actual etapa bajista del ciclo especulativo, con una pérdida del 15.18 por ciento.

Entre el 17 de junio de 1992 y el 17 de junio de 2022 el IPyC registra una ganancia nominal de 2,913.65 por ciento, y real, ya descontada la inflación, de 1,956.66 por ciento.

¿Conclusión? En la bolsa hay que participar con visión de largo plazo.



IN- VER- SIONES

AMPARO EN EL T-MEC Sindicato demanda a Manufacturas VU

La Liga Sindical Obrera Mexicana presentó una queja ante autoridades laborales de EU contra la planta de Manufacturas VU de Piedras Negras, Coahuila, acusando que la firma privilegió a la CTM para ser representante de los trabajadores de dicha fábrica sin consultarles. Buscan que por medio del T-MEC se defiendan su derecho de libre elección.

REUNIÓN BILATERAL Clouthier revisará la inversión con España

El 23 de junio se conmemorará el 130 aniversario de la Cámara Española de Comercio en México, en la cual se prevé que la titular de Economía, Tatiana Clouthier, se reúna con Xiana Margarida Méndez, secretaria de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo de España, para dialogar sobre las inversiones de ambas naciones.

AUTOPARTES Ingresos de Motorcar Parts subieron 20.3%

La firma estadounidense de autopartes Motorcar Parts of

America elevó sus ingresos en 20.3 por ciento en el año fiscal 2022. Para Selwyn Joffe, presidente y CEO de la empresa, esto fue resultado de su expansión productiva en México, pues agregaron capacidad para cubrir la creciente demanda en Norteamérica.

ESTUFAS INTELIGENTES Whirlpool actualiza software de hornos

Whirlpool actualizó el software de sus hornos y estufas inteligentes para replicar la capacidad de cocción de las freidoras de aire y así subirse a la tendencia de comer sano, misma que está impulsando la venta de estos artículos. La actualización estará disponible en Google Play Store y App Store.

RETAIL NEXT BMW lanza nueva imagen para México

La automotriz BMW presentó en su agencia de Santa Fe su nueva imagen para la red de distribuidores que llaman Retail Next. La firma, que encabeza en México Maru Escobedo, afirma que es un nuevo modelo donde los clientes pueden vivir un concepto holístico durante la visita al distribuidor y con ello subir sus ventas.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Reinventarse en la pospandemia

En la primera revolución industrial el carbón fue el protagonista. Hoy es el *big data* el que permitirá fortalecer el talento y competir donde nos toque jugar; es urgente eficientizar las habilidades personales para ser más tecnológicos, para que el ser humano con la tecnología en la mano pueda ir más lejos, mirar más profundo el horizonte”.

Julieta Manzano, socia y directora de Desarrollo de Nuevos Negocios de Mercer, firma de consultoría internacional, destacó que la pandemia “nos obligó a evolucionar como organización, como empleadores, como colaboradores para sobrevivir. El cambio no es voluntario, y el que quiera sobrevivir tiene que acelerar el paso, reinventarse, rediseñarse y entender el nuevo juego; ser líder en las diferentes escalas”.

Autora del libro *Diseñadores del futuro. Redibujando el Mundo del Trabajo*, coincidió con los directivos de Edenred, empresa líder en soluciones de pago como vales de despensa e impulsora de la obra, en el sentido de que las nuevas reglas exigen flexibilidad en las jornadas de trabajo, en el entorno familiar, en la valentía para salir a la calle, tomar el camión y regresar a las instalaciones laborales con seguridad y con cuidado a la salud.

Muchos ya lo hicieron, incluso pymes y mipymes, y ese es el camino”. **Manzano** estableció que se debe encontrar la fórmula adecuada para evitar el tecnoestrés, el estrés virtual

y el real, y la “adaptación tiene que ser rápida a pesar del complejo entorno. Por eso la necesidad de ser flexibles con las jornadas laborales y los nuevos sistemas de sobrevivencia como organizaciones”.

En el libro se relatan experiencias diversas para enfrentar los retos de la pandemia con 23 personalidades, entre ellas **Alejandro Hope**, consultor de seguridad y socio de GEA; **André Maxnuk**, CEO de Mercer México y América Latina; **Eduardo B. de la Garza**, vicepresidente *senior* de Walmart México y Centroamérica; **Frank Brunet**, director ejecutivo Unidad de Beneficios para Empleados de Edenred México; **Gabriela García**, vicepresidente *senior* del área de Recursos Humanos de PepsiCo Alimentos México; **Francisco Moreno**, médico infectólogo del Hospital ABC, y **Trinidad Carrandi**, directora global de Compensación en Grupo Bimbo.

Cuarto de junto

Mayra Flores, pro **Donald Trump**, se convirtió en la primera mexicana que estará en el Congreso de EU; ganó el distrito 34 de Texas que por más de 100 años estuvo en manos de demócratas. El multimillonario **Elon Musk** dijo que votó por ella y los republicanos... Este jueves será el lanzamiento del nuevo Fiat Pulse, el “suv que acelerará tu pulso”... En los pasillos de la Secretaría de Salud se comenta que **Beatriz Vera**, jefa del Departamento del Servicio de Apoyo, puso candados a la licitación de limpieza del Hospital General Dr. Manuel Gea González para favorecer a una empresa cercana. ■



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

julio Brito
juliobrito@cronica.com.mx



Operadores telecom suben 17% sus servicios

Aunque desde el poder Ejecutivo se hizo un llamado a todas las empresas a que no hubiera aumentos desproporcionados de precios, para no abonar más en la inflación, sobre todo en aquellos sectores especialmente sensibles como, por ejemplo, el de las telecomunicaciones, resulta que no todas se sumaron a la convocatoria. El más reciente reporte del IFT denominado “Informe Anual de Derechos, Riesgos, Intereses, Preferencias, Tendencias o Patrones de Consumo de los Usuarios de Servicios de Telecomunicaciones, 2021”, confirma que la inflación golpeó en un 17% a los usuarios del servicio de “Doble Play”, es decir, a aquellos que tienen contratado sus servicios de internet y telefonía fija con un mismo proveedor.

En el estudio se plantea que mientras en el año 2020 la renta mensual oscilaba entre 239 y mil 659 pesos, para el 2021 ésta alcanzó los 2 mil pesos. Especialistas advierten, sin embargo, que existen casos como el de izzi que, a diferencia de otras compañías, decidió -en apoyo a clientes y usuarios- no solo no aumentar el costo de sus paquetes “Doble Play”, sino que incluso algunos de sus servicios disminuyeron de precio.

Basta citar el paquete “Doble Play” de izzi con una velocidad de navegación en internet de 100 Mbps y llamadas ilimitadas, que registró una disminución del 22.5% en el precio de la renta mensual. Asimismo, los paquetes con velocidades de 50 Mbps y de 20 Mbps tuvieron una reducción de su precio mensual del orden del 5.3% y el 4.3%, respectivamente. No cabe duda de que en momentos de incertidumbre económica y financiera, hay de empresas a empresas e izzi, en los hechos, demuestra que antes de aprovecharse de la coyuntura prefiere ajustarse el cinturón en beneficio de sus usuarios.

CELEBRACION

Al conmemorar su 25 aniversario, Fundación Azteca llevó a cabo el Simposio Re-Pensando la educación, que reunió a más de 200 profesores y directivos de diferentes escuelas del país que han implementado el modelo educativo Azteca. El evento fue inaugurado por Ninfa Salinas Sada, presidenta del Consejo de Fundación Azteca, tuvo por objetivo brindar herramientas y metodologías innovadoras de enseñanza, para identificar y potenciar el talento de las nuevas generaciones de estudiantes. Ninfa Salinas Sada destacó que la meta es empoderar a los jóvenes para que éstos sean líderes de un mundo mejor.

DESARROLLO

NINCH Communication, que dirige Noe Chessari, promete convertirse en una de las compañías de comunicación independiente especializadas en Top Brands más grandes de la región. A ocho meses de su llegada a México, con clientes como: Adidas, Mercado Libre, Calidra y Grupo L’Oréal, entre otros, Con oficinas en Argentina y ahora en México, NINCH tiene presencia a través de los diferentes proyectos que maneja en países como: Chile, Uruguay, Perú, Brasil, Colombia, Argentina y México ●

*Izzi incrementó su
velocidad y bajó precios*

*Fundación Azteca,
Santander y NINCH*



Nutrécicos, saludable negocio más allá de México

Un alimento que aporta beneficios médicos o para la salud, que incluye la prevención o tratamiento de ciertas enfermedades, es la definición básica de este creciente mercado mundial que actualmente tiene un valor estimado de 417 mil millones de dólares, y que literalmente explotará en los siguientes años, incluso esquivando la potencial recesión de la economía mundial. Y la noticia es que en este atractivo mercado de salud natural, un empresario mexicano está dando mucho de qué hablar, no sólo dentro sino ahora fuera de México. Juan Carlos Cante, con más de 30 años de experiencia en el negocio de productos naturales y superfoods, que entre 2008 y 2020 fue director regional del extinto Proméxico para Asia, y quien es presidente de Caza Trading Company, y de Cauza Productos con Valor Social, y que el año pasado se asoció con el unicornio Merama, especializado en la operación, desarrollo y crecimiento exponencial de marcas en las plataformas de comercio electrónico a nivel regional y en Estados Unidos. En México, té verde y los llamados "super foods" son los productos estrella de la empresa de Juan Carlos Cante, con más de 600 millones de pesos anuales a través de cadenas como El Palacio de Hierro, Liverpool, Costco, City Market y HEB, además de tiendas digitales como Amazon, Mercado Libre y Claro Shop. Pero después de consolidar su presencia local, el siguiente objetivo es el mercado global, aunque primero buscará cabida en el corredor comercial entre Asia, India y América, el cual superará en los

próximos 5 años los 100 mil millones de dólares en el mercado de nutraceuticos. Y prueba de ello son los excelentes resultados de la participación de Juan Carlos Cante en uno de los eventos más importantes en la materia, Nutrify Today C-Suite, que se celebró recientemente en India.

¿SIGNO POSITIVO?

UBS consideró que el reporte de ventas de ANTAD, correspondiente a mayo con un crecimiento anual de 11.3%, fue positivo e incluso ligeramente por arriba de su expectativa, y que dicho resultado sugiere que la demanda de los consumidores se mantiene relativamente resistente a pesar del entorno inflacionario, una buena noticia para el sector minorista del país. Sobre el PACIC, la correduría internacional dijo que, de acuerdo con su propio monitoreo, 15 de los 24 artículos incluidos en el programa del gobierno federal reportan aumento de precios por arriba de la inflación general.

¡DOG FRIENDLY!

City Express habilitó 16 de sus hoteles para poder recibir razas pequeñas de perro, con un costo de estancia por mascota de 350 al día más impuestos. Esta es la primera fase de la estrategia dog friendly que plantea que al cierre del año 30% de sus hoteles, cerca de 45 considerando el número actual, ofrezcan esta opción. Los hoteles dog friendly en esta etapa están ubicados en Ciudad de México, Monterrey, Baja California, Coahuila, Puebla, Oaxaca, Sonora, Tabasco y Zacatecas.

Demanda de consumidores se mantiene resistente



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Alemán y aliados por regreso de Interjet, Lufthansa operaría y la farsa de Del Valle

Resulta que **Miguel Alemán Magnani** junto con algunos empresarios intentarán el regreso de Interjet al mercado de la aviación, en el que indudablemente dejó un enorme hueco.

Le platicaba que este mes es determinante. En el acuerdo de compra-venta que se pactó en su momento con **Carlos Cabal Peniche** y **Alejandro del Valle**, justo en junio deben inyectarse 4,600 mdp a esa aerolínea en proceso de concurso, lo que se observa cuesta arriba.

En ese sentido Alemán con nuevos aliados podría reclamar otra vez la tenencia de la aerolínea con todo y el oneroso pasivo. Claro que dada su participación en la gestión de Interjet no estaba al margen.

Habrá que cubrir al SAT de **Raquel Buenrostro**, a los arrendadores de los aviones, a

ASA de **Oscar Argüello**, proveedores diversos y por supuesto a los trabajadores.

Una ventaja es que los aviones Airbus que utilizaba Interjet y a los que se le retiraban 3 o 4 filas de asientos están disponibles y Lufthansa estaría dispuesta a operar la compañía.

Del Valle seguramente buscará también retener la titularidad de Interjet, pero se ve difícil que concrete la inyección de recursos que comprometió al comprar con Cabal, quien más tarde se separó.

Con la intermediación en lo jurídico de **Ángel Junquera**, esposo de **Diana Ramírez Magnani**, la frustrada capitalización vendría a través de **Eduardo Picolo**, quien se ostentó como cabeza de un fondo denominado WTI. Este a su vez estaría asociado a otro vehículo

denominado Caxxor que lleva **Carlos Ortiz**.

En conjunto se habló de un "bono maestro" por los 4,600 mdp que nunca se registró ni en el mercado bursátil mexicano ni en el de NY. En la farsa también figuró otro especialista, en este caso **Javier Díaz de León**. Luego se sabría que la garantía eran unos cubrebocas que se venderían durante la pandemia.

Nada tuvo sustento. Con **Carlos Rello** como director de Interjet se dejó de operar y Del Valle está detenido por acusaciones de su ex pareja.

Ahora con el sustento del abogado **Javier Mondragón**, cercano a los Alemán por años y también a **Carlos Slim Helú**, se pretende pactar con el SAT. Ya hubo una resolución favorable en los tribunales. El quebranto por 27,000 mdp se acotó sensiblemente.

La idea es echar andar Interjet, vía un nuevo vehículo, ya sin la problemática financiera que se colocaría en otro al que ubicaría como el "Interjet malo" con compromisos de pago a establecer con los acreedores y obvio una inyección de fondos a definir.

No parece un camino fácil, pero hay gestiones en esa dirección.

CAEN PERMISOS PARA COMERCIALIZAR GASOLINA Y SÓLO 400

El fin de semana la Onexpo que preside **Jorge Mijares** denunció que hay más cruces fronteri-

zos de ciudadanos de EU para cargar gasolina en México. **Andrés Manuel López Obrador** lo celebró como fruto de sus estímulos. Errónea política en la que no sólo se subsidia a los ricos, sino ahora también a los estadounidenses. Hasta mayo la medida ya significó 88,000 mdp y para fin de año la carga andará en 350,000 mdp. Agregue la política de Sener de **Rocío Nahle** para frenar las nuevas marcas de distribución y hasta de comercialización. De 6 mil permisos que había ya sólo hay unos 400. Todo ello implicará un alto costo.

ROMANOS DEJA PRESIDENCIA DE CRÉDITO REAL Y FAMILIA ABANDONA

Como se anticipaba **Ángel Romanos Berroondo** dejó la presidencia de Crédito Real. Aún no se designa al sucesor. De hecho diversos miembros de la familia fundadora han dejado la sofo me y hay otros inversionistas que se han sumado con más fuerza como **Oliver Fernández**. Le platicaba que se arrastra un pasivo de 2,300 mdd y que ya se reevaluó el buscar un "chapter II" en EU.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



AL MANDO



#OPINIÓN

NOTABLE DIFERENCIA

A pesar de que Vulcan mostró disposición para adecuar su actividad extractiva con la propuesta del gobierno, no se ha alcanzado un acuerdo

En el caso de las empresas estadounidenses afectadas por los cambios en la regulación energética, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha decidido *tejer fino* y personalmente desactivar posibles conflictos legales con Estados Unidos. No así en el caso de Vulcan Materials, propiedad de Calica, en Playa del Carmen y dedicada desde hace más de 30 años a extracción de piedra caliza. El presidente decidió amenazarla con una denuncia ante la ONU y dar una notificación a la Bolsa de Valores en Estados Unidos, aún cuando la empresa tiene suspendidas las operaciones desde hace seis semanas por parte de la Profepa y tiene un arbitraje internacional en el marco del TLCAN desde 2018.

En respuesta la compañía, que lleva **Tom Hill**, hizo pública su postura y rechazó que la obtención de los permisos con los que opera hayan sido ilegales y mucho menos resultados de actos de corrupción. Y recordó que siempre se han conducido con transparencia y de forma mesurada en las reuniones que han tenido con el gobierno de México desde hace tres meses.

Lo cierto es que no se ha alcanzado un acuerdo, a pesar de que Vulcan ha mostrado disposición para adecuar su actividad extractiva con la propuesta del gobierno, para convertir los terrenos en un parque turístico, siempre y cuando pueda seguir extrayendo material, pues realiza una actividad totalmente lícita, además de ser propietaria de las tierras. También ha ofrecido in-

vertir en la expansión del puerto de Punta Venado y proveer de material para la construcción del Tren Maya. Su material también se comercializa en México y ha sido utilizado para la construcción de carreteras locales e incluso el aeropuerto de Cancún. Los embajadores **Esteban Moctezuma** y **Ken Salazar**, quienes junto con la Segob, de **Adán Augusto**, y la Semarnat, de **María Luisa Albores**, han participado en estas difíciles conversaciones.

MÁS VACUNAS

Ante la quinta ola de contagios por COVID-19 que ya azota nuestro país como resultado del relajamiento en las medidas sanitarias y el retraso en la vacunación a niños y menores de edad, entre otras causas, es importante destacar un reciente informe del Instituto de Salud Pública de Chile (ISP) que confirma que CoronaVac, la vacuna desarrollada por el gigante farmacéutico chino, Sinovac Biotech, es segura y eficaz para ser aplicada a niños a partir de tres años. Esto sin duda es una buena noticia para nuestro país que cuenta con dosis de esta vacuna, mismas que podrían ser aplicadas a la población infantil para seguir combatiendo a la pandemia. A la par de esto, estudios clínicos pediátricos realizados en China también sugieren que una tercera dosis de CoronaVac muestra una buena protección contra la variante *Ómicron*, particularmente en niños de tres a cinco años, por ello ya ha sido aprobada para su uso en infantes y adolescentes en 14 países y regiones, ofreciendo protección a más de 280 millones de niños en todo el mundo.

El gobierno ha decidido desactivar conflictos legales con EU



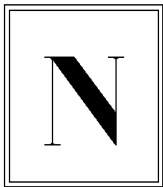
UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

LA NUEVA ALIANZA DE SABRITAS CON LA FIFA

La empresa se va a convertir en el tercer promotor continental de la Copa, y será la primera marca de botanas en colaborar con esa institución



UEVA YORK. El presidente de la FIFA **Gianni Infantino** siempre hace la misma broma: relata lo curioso que resulta que los estadounidenses llamen fútbol a un deporte que juegan con las manos, cuando en realidad el vocablo proviene del uso de los pies —mientras llaman “soccer” a lo que

todos los demás llamamos fútbol—. Pero la broma le sale consistentemente bien: su audiencia siempre se lo celebra.

Infantino estaba feliz el viernes, al anunciar junto con **Steven Williams**, director ejecutivo de Frito Lay y Quaker para América del Norte, la nueva alianza con la empresa Frito Lay para vincular a esa última como Promotor Continental de la Copa Mundial de la FIFA Catar 2022. Fue un anuncio de la mayor relevancia para ambas organizaciones, que para el caso mexicano se desdoblará hacia las marcas de Sabritas y Gamesa. Con esto, Sabritas se convertirá en el tercer promotor continental de la Copa, y será la primera marca de galletas y botanas en colaborar con esta institución.

Lo anterior significa que veremos un potente despliegue de campañas de marcas como Doritos, Cheetos, Ruffles, así como de las galletas Marías, Chokis o Emperador, en conjunto con la marca FIFA. Quaker también participará. La empresa dijo que su estrategia descansa en el enorme tamaño de mercado global de aficionados al fútbol, que alcanza los cuatro mil millones de individuos.

Una parte notoria de lo que veremos en México ocurrirá en el terreno

digital. Sabritas ya prepara actividades promocionales en el ciberespacio. Y tanto Infantino como Williams hablaron de un futuro en el que ambas organizaciones estarán cada vez más cerca.

Este es el inicio de una alianza de largo alcance. **Hernán Tantardini**, el vicepresidente senior y director general para México de Sabritas me aseguró que el acuerdo “es un punto de inflexión (...) lo que verán en una primera instancia es la participación de nuestras marcas junto a la FIFA en los eventos más importantes como el Mundial de Catar este año y el Mundial Femenino el año que viene. Pero va mucho más allá. Se prestó muchísima atención a involucrar aspectos muy importantes como el trabajo junto a las comunidades, y el trabajo en temas de otras agendas, como la de diversidad e inclusión, que nosotros en Pepsico México la llevamos muy presente y la estamos empujando. El acuerdo es multifacético”.

WHITE & CASE

La plana mayor mundial del despacho jurídico White & Case, que comanda en México el abogado **Francisco de Rosenzweig**, se encuentra en nuestro país para rendir el día de hoy un homenaje póstumo al finado **Vicente Corta**, uno de los abogados más prominentes del país de las últimas décadas, y que fue también uno de los artífices del sistema pensionario de Afores.

Ha sido una pérdida sumamente dolorosa, además de inesperada, para el gremio jurídico nacional.

Una parte notoria de lo que veremos en México se verá en el terreno digital



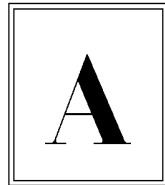
CORPORATIVO



#OPINIÓN

El plan antiinflacionario del gobierno se basa en mantener la oferta de alimentos, proceso en el que es clave contar con fertilizantes

SADER Y LOS FERTILIZANTES



Aunque el campo mexicano reporta buenos números, el desafío sigue siendo no reducir la oferta de alimentos ante la falta de fertilizantes que ha traído la invasión de Rusia a Ucrania.

Lamentablemente nuestro país seguirá importando fertilizantes por varios años más pese a los proyectos que prepara Pemex con la producción de urea, y la estrategia de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader), que lleva **Víctor Villalobos Arámbula**, es buscar sustitutos, tanto para el pequeño como para el productor comercial, con sulfato de amonio.

Un aspecto relevante es que el agricultor de mayor escala tenía algo de fertilizantes en bodegas, lo que ha permitido mantener la superficie cultivable en este año, pero el problema para la autoridad son los fertilizantes para 2023.

Hace unos días llegaron a Tampico seis mil 700 toneladas de sulfato de amonio que tienen como destino el programa Fertilizantes para el Bienestar que inició en Guerrero, se amplió a Tlaxcala, Puebla y Morelos el año pasado, y en 2022 se sumarán Durango, Zacatecas, Nayarit, Chiapas y Oaxaca para ampliar la producción de maíz y frijol de pequeños productores del campo.

La intención de la Sader es tener al menos 250 mil toneladas del sulfato de amonio para esos agricultores que están en el autoconsumo. Pero el reto mayor está en tener fertilizantes para grandes productores, un tema en el que trabajan con Economía, de **Tatiana Clouthier**, para mantener

libre de arancel la importación de sulfato de amonio, y facilitar su llegada al país de mercados como Estados Unidos y China con disminuciones de precios de 30 por ciento.

Nuestro país requiere más de seis millones de toneladas de fertilizantes al año para mantener su agricultura, de ese tamaño es el reto para los próximos meses.

LA RUTA DEL DINERO

Uno de los objetivos de la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), que preside **Aldimir Torres Arenas**, es transitar de un modelo lineal en el que se consume y se desecha al de economía circular basado en reducir, rehusar, reciclar y rediseñar productos. Al respecto, el próximo 5 de julio arrancará el “Diplomado de Economía Circular en Plásticos”, avalado por la Universidad Anáhuac que tiene como rector al padre **Cipriano Sánchez**. Este curso virtual va a tener 38 sesiones, donde se dotará a los participantes de herramientas técnicas y prácticas a la vanguardia de soluciones ambientales para que desarrollen una perspectiva de circularidad a través de acciones que impacten en sus organizaciones, y así contribuir en la creación de ventajas competitivas. Para nutrir las sesiones participará **Juan Pablo Chargoy**, del Centro de Análisis de Ciclo de Vida y Diseño Sustentable (CADIS). El diplomado va dirigido a responsables de áreas de sustentabilidad, responsabilidad social e innovación, así como a interesados en desarrollar habilidades para impulsar la economía circular quienes podrán inscribirse hasta el 28 de junio.

**México
requiere seis
millones de
toneladas de
fertilizantes**



Reporte Empresarial

CRISIS DE AGUA EN NUEVO LEÓN



Por Julio Pilotzi

julioptobt@gmail.com
[@julioptotzi](https://twitter.com/julioptotzi)

Apenas se supo que el Gobierno de Nuevo León obligaría a la empresa Heineken a entregar una tercera parte del líquido que se le concesionó, y la empresa ya le respondió. Pero todo se dio porque se afirma que la usan en sus procesos, algo en lo que fue muy enfático Samuel García, gobernador de la entidad, quien, por cierto, ha sido duramente criticado desde el inicio de su administración por sus aventuradas decisiones, donde incluso ha llegado a decir que la responsabilidad en la escasez de agua no es suya sino de la Comisión Nacional del Agua (Conagua).

Para ser más claros, los volúmenes asignados en concesión para toda la industria en el estado representan el cuatro por ciento del total de agua disponible, muy por debajo del 25 por ciento del abastecimiento público en hogares y el 71 por ciento utilizado por el sector agropecuario. Así que lo que dice Alejandro Samuel

García Sepúlveda podría sonar muy rimbombante, pero no es la solución; de hecho, si nos basamos en los datos, está muy lejano de serlo. En respuesta a la actual situación de sequía y escasez de agua que experimenta Nuevo León, y la ciudad de Monterrey en particular, la cervecera se ha sumado a los esfuerzos que han hecho el sector público y sector industrial con acciones a través de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (CAINTRA).

Lo que se ha determinado, y es una acción y respuesta interesante de parte de Heineken México, es que contribuirá con la donación de la exploración, perforación y equipamiento de un nuevo pozo profundo en una ubicación designada por Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) con un costo de más de 20 millones de pesos, en conjunto con Grupo Alfa, que contará con capacidad instalada de hasta 100 litros de agua por segundo. Además de la donación de la totalidad del afluente (agua tratada) de su planta de tratamiento en Monterrey (55 litros por segundo promedio), mismo que está puesto a disposición de

SADM desde abril de 2022 para reutilización en la industria.

También se dará apoyo para la amplificación de la campaña de concientización para el ahorro del agua de la mano del Gobierno del estado, y se habilitará y se hará la cesión temporal de pozos de agua propios. Con esta aportación, se está suministrando el agua que requerirían 20 mil hogares en el año, lo que equivale a resolver el 20 por ciento del agua faltante total (tres metros cúbicos por segundo). El gobernador nacido en Monterrey pide por lo pronto que "prendan veladoras, que puede llegar buena lluvia".

Voz en Off

Interesantes las palabras del embajador de Estados Unidos en México, Ken Salazar, quien aseguró que próximamente se dará un anuncio de inversión estadounidense en el país porque existe un interés grande por parte de las empresas. Apenas el presidente Andrés Manuel López Obrador dijo que México alcanzó compromisos con 17 empresas estadounidenses para garantizar la inversión en la generación de energía solar y eólica...



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Alemán y aliados por regreso de Interjet, Lufthansa operaría y la farsa de Del Valle

Resulta que **Miguel Alemán Magnani** junto con algunos empresarios intentarán el regreso de Interjet al mercado de la aviación, en el que indudablemente dejó un enorme hueco.

Le platicaba que este mes es determinante. En el acuerdo de compra-venta que se pactó en su momento con **Carlos Cabal Peniche** y **Alejandro del Valle**, justo en junio deben inyectarse 4,600 mdp a esa aerolínea en proceso de concurso, lo que se observa cuesta arriba.

En ese sentido Alemán con nuevos aliados podría reclamar otra vez la tenencia de la aerolínea con todo y el oneroso pasivo. Claro que dada su participación en la gestión de Interjet no estaba al margen.

Habrà que cubrir al SAT de **Raquel Buenrostro**, a los arrendadores de los aviones, a

ASA de **Oscar Argüello**, proveedores diversos y por supuesto a los trabajadores.

Una ventaja es que los aviones Airbus que utilizaba Interjet y a los que se le retiraban 3 o 4 filas de asientos están disponibles y Lufthansa estaría dispuesta a operar la compañía.

Del Valle seguramente buscará también retener la titularidad de Interjet, pero se ve difícil que concrete la inyección de recursos que comprometió al comprar con Cabal, quien más tarde se separó.

Con la intermediación en lo jurídico de **Ángel Junquera**, esposo de **Diana Ramírez Magnani**, la frustrada capitalización vendría a través de **Eduardo Picolo**, quien se ostentó como cabeza de un fondo denominado WTI. Este a su vez estaría asociado a otro vehículo

denominado Caxxor que lleva **Carlos Ortiz**.

En conjunto se habló de un “bono maestro” por los 4,600 mdp que nunca se registró ni en el mercado bursátil mexicano ni en el de NY. En la farsa también figuró otro especialista, en este caso **Javier Díaz de León**. Luego se sabría que la garantía eran unos cubrebocas que se venderían durante la pandemia.

Nada tuvo sustento. Con **Carlos Rello** como director de Interjet se dejó de operar y Del Valle está detenido por acusaciones de su ex pareja.

Ahora con el sustento del abogado **Javier Mondragón**, cercano a los Alemán por años y también a **Carlos Slim Helú**, se pretende pactar con el SAT. Ya hubo una resolución favorable en los tribunales. El quebranto por 27,000 mdp se acotó sensiblemente.

La idea es echar andar Interjet, vía un nuevo vehículo, ya sin la problemática financiera que se colocaría en otro al que ubicaría como el “Interjet malo” con compromisos de pago a establecer con los acreedores y obvio una inyección de fondos a definir.

No parece un camino fácil, pero hay gestiones en esa dirección.

CAEN PERMISOS PARA COMERCIALIZAR GASOLINA Y SÓLO 400

El fin de semana la Onexpo que preside **Jorge Mijares** denunció que hay más cruces fronteri-

zos de ciudadanos de EU para cargar gasolina en México. **Andrés Manuel López Obrador** lo celebró como fruto de sus estímulos. Errónea política en la que no sólo se subsidia a los ricos, sino ahora también a los estadounidenses. Hasta mayo la medida ya significó 88,000 mdp y para fin de año la carga andará en 350,000 mdp. Agregue la política de Sener de **Rocio Nahle** para frenar las nuevas marcas de distribución y hasta de comercialización. De 6 mil permisos que había ya sólo hay unos 400. Todo ello implicará un alto costo.

ROMANOS DEJA PRESIDENCIA DE CRÉDITO REAL Y FAMILIA ABANDONA

Como se anticipaba **Ángel Romanos Berroondo** dejó la presidencia de Crédito Real. Aún no se designa al sucesor. De hecho diversos miembros de la familia fundadora han dejado la sofo me y hay otros inversionistas que se han sumado con más fuerza como **Oliver Fernández**. Le platicaba que se arrastra un pasivo de 2,300 mdd y que ya se reevaluó el buscar un “chapter II” en EU.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.mx



Inflación de junio podría dar una sorpresa positiva en EU

Hasta ahora los **mercados** y la propia **Reserva Federal** están muy nerviosos del desempeño futuro de la **inflación**, los riesgos de una política muy restrictiva y los efectos nocivos hacia la economía estadounidense.

El **balance semanal** en los mercados fue negativo. En las **bolsas**, las caídas fueron entre 4.80 y 5.80%, mientras que el **dólar DXY** aumentó 0.4% y las **tasas de interés a 10 y 30 años** se presionaron 8 puntos base. En general, se ubican en zona de definición muy importantes, donde evalúan la posibilidad de ciertos rebotes técnicos en lo que respecta a las **bolsas accionarias**, pero sin modificar su actual tendencia de baja, que el **dólar** entre a un periodo más lateral y que las **tasas de interés** muestren una menor presión e inclusive ajuste modestamente a la baja la parte media-larga.

Pero al revisar el comportamiento de los precios "durante el mes de junio" en **energéticos**, **alimentos y metales preciosos** vemos algo interesante: caídas en precios.

| | |
|----------------|--------|
| Petróleo (WTI) | -4.2% |
| Gasolina | -4.7% |
| Gas natural | -15.0% |
| Maíz | -2.7% |

| | |
|---------|--------|
| Trigo | -5.3% |
| Arroz | -4.8% |
| Soya | -2.0% |
| Café | -2.3% |
| Azúcar | -3.5% |
| Algodón | -10.0% |
| Platino | -3.5% |
| Cobre | -6.5% |

Ante ello, y en espera de acciones emprendidas también por gobiernos como el de **Biden**, es probable que la **inflación de junio en Estados Unidos** pudiera acercarse más hacia niveles de 8.10-8.20% vs los 8.60% que registra actualmente.

Joe Biden y los demócratas están a menos de cinco meses de las elecciones intermedias y necesitan generar acciones vs la **inflación** que les ayuden ante el electorado, así como generar acciones que ayuden a una política exterior que brinde seguridad a la población estadounidense, hablamos de la guerra que se mantiene en **Ucrania**, las presiones geopolíticas con **China y Corea del Norte**, así como en temas de seguridad nacional, la frontera con **México** ligada a riesgos con el narcotráfico y los migrantes.

CANDADOS PELIGROSOS

Entre los proveedores de **limpieza del Gobierno federal** destaca que la **Secretaría de Salud**, de

Jorge Alcocer Varela, licite el servicio para el **Hospital General "Dr. Manuel Gea González"**, sin tomar como referente el **Contrato Marco** que el equipo de **Rogelio Ramírez de la O** en la **Secretaría de Hacienda** ha elaborado para este rubro, pues entre sus requisitos hay algunos con pinta de candados que parecen tener como fin favorecer a alguna de las concursantes.

El proceso **LA-012NBB001-E33-2022** solicita dentro del numeral 9 del Anexo Técnico que las interesadas presenten al menos tres estándar EC 0397 en materia de seguridad e higiene, expedidos por el **Consejo Nacional de Normalización y Certificación de Competencias de personas**, sin embargo, desde las firmas que han levantado la mano se asegura que dicha responsabilidad de vigilancia recae en el área de protección civil y no en las posibles contratistas. Al momento el proceso avanza de acuerdo a los tiempos marcados, la Junta de Aclaraciones del pasado 15 de junio fue presidida por **Beatriz Vera Ramírez**, jefa del Departamento de **Servicios de Apoyo**, por lo que se espera que el veredicto sea emitido puntualmente el próximo jueves 23.

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



Lanzamientos de verano, las nuevas opciones

TAQUÍMETRO

Memo Lira

Esta semana se esperan nuevos lanzamientos de vehículos en varias marcas, y aunque no se han regularizado los inventarios en la mayoría de los casos, lo que no deja de llegar son las novedades de cada marca que en breve se pondrán seguramente en preventa o venta para los que han ordenado vehículos para su lanzamiento en nuevas generaciones o rediseños. Empezaremos hoy la semana con la nueva Ram 700 Promaster Rapid, una furgoneta que viene a complementar la gama RAM en las entregas de mercancías en última milla, un mercado que ha crecido por las entregas en puerta del consumidor de gran variedad de bienes y servicios, además de complementar la gama RAM en *pick-up* y vagonetas de reparto; nos enteraremos en la semana de su estrategia de lanzamiento. En cuanto a autos particulares, a mitad de semana tendremos el lanzamiento de otro Cupra en México, el León, que ahora entrará con versiones para buscar más mercado y consolidar el buen arranque que ha tenido la marca catapultándola en volumen con versiones distintas en tren motor y equipamiento, pero con la misma promesa de marca de la armadora y así llegar cada vez más a clientes de distintos intereses. Tal como lo hizo con su Formentor, Cupra ahora tendrá opciones para dos tipos de clientes para el León, que por cierto seguirá en SEAT, pero con versiones distintas en motorización, equipamiento y diseño. Hacia finales de la semana veremos un nuevo

exponente híbrido en el país, KIA nos presentará en México la nueva cara de Niro, en su versión 100% híbrida, sin enchufarse ni ser eléctrico, sino híbrido combinando un eficiente motor a gasolina y su capacidad eléctrica. Uno de los preferidos como opción híbrida en el país, ahora contará con un diseño mucho más vanguardista, quizás se verá más como un *cross-over* que el anterior y con una imagen más de camioneta, que seguramente le atraerá nuevos clientes; la eficiencia del tren motor de la armadora ha quedado manifiesta en el Niro anterior. Ahora quedará esperar cuándo KIA decide introducir un nuevo vehículo enchufable o eléctrico, pues recordemos que por un lado el nuevo Niro —que manejaremos esta semana— que se presentó en el *auto show* de Nueva York, con versiones eléctricas y enchufables híbridas, además de su multipremiada plataforma eléctrica dentro del grupo con el EV6 y EV9, que seguramente estarán llegando al mundo con gran éxito. En el país tendremos que esperar la estrategia eléctrica de KIA, pero el Niro será una solución de gran volumen seguramente, ahora con mucho más atracción visual y tecnología renovada. Se esperan varios vehículos durante el verano que vendrán a renovar gamas y a crear preventas, ya que comprar en preventa es lo más lógico si se quiere una versión en especial, color o combinación, pues ya inicia la cuenta regresiva para entregas hacia el tercer trimestre y cuarto trimestre del año.



ANTONIO SANDOVAL

GEOECONOMÍA

Biden dice que la recesión no es inevitable, ¿le creemos?

El presidente habla de un tema en el que seguramente sus asesores le han detallado información de gran relevancia

EL DATO

La mayoría de los analistas en economía señalan que ante la persistencia de la inflación y los ajustes a las tasas que hacen los bancos centrales, una recesión será inevitable. Esta semana que pasó la Fed de Estados Unidos, el banco central más poderoso del mundo, elevó en 75 puntos base su tasa de referencia, se trató del mayor ajuste en 28 años.

LOS POLÍTICOS HABLAN, PERO...

Los políticos en todo el mundo tienen un talón de Aquiles, la economía. No es de ahora, es desde hace muchos años, quizás desde siempre. Esta crisis y todas las demás han sido lidiadas por los banqueros centrales, si nos fijamos el hombre estelar en la crisis financiera global que se desató tras la pandemia no está ni estuvo en la Casa Blanca ni en ningún otro centro de poder político en el mundo, estuvo en el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos, así como en la figura de otros banqueros centrales.

Por eso llamó la atención el hecho de que el presidente de Estados Unidos Joe Biden dijera también en esta semana que pasó que una recesión en su país no es inevitable.

La declaración no llamó la atención tanto por la superficialidad de las palabras, como por ser el líder de la nación con la economía más importante del mun-

do sería difícil imaginar a un presidente derrotado aceptando que vienen tiempos oscuros y avisarles a sus conciudadanos que se preparen para lo peor.

Su papel como presidente es buscar el lado positivo, generar certidumbre, impulsar las expectativas de bienestar y desarrollo, ese es el papel de todos los líderes políticos en el mundo, aunque no necesariamente sea lo que sucederá.

Sin embargo, Biden no es cualquier líder, ya lo dijimos líneas arriba, es el presidente del país con la economía más relevante del mundo, sus palabras tienen una gran trascendencia global, sobre todo cuando se trata de un tema tan relevante como la economía. Biden como casi todos los presidentes en el planeta tienen asesores, gente que les informa, que seguramente le comparten expectativas, proyecciones, etcétera.

En ese sentido, la misma Fed por medio de su presidente Jerome Powell expresó el miércoles pasado que desde punto de vista todavía era posible un "aterrizaje suave" de la economía en este periodo de turbulencias, dijo incluso que se mantenía como uno de sus objetivos y que trabajaban para lograrlo.

Entonces las palabras de Biden no fueron dirigidas a la Fed, al parecer ambas partes están en la misma expectativa, es decir no consideran como inevitable la recesión.

Pero más allá de la Fed y del presi-

dente Biden, previo al fuerte ajuste de tasas que hiciera el banco central, organismos como el Banco Mundial, la OCDE, y "pesos pesado" de instituciones financieras como JP Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of América, así como personalidades como Jason Furman (ex asesor en jefe de Barack Obama) y el mismísimo Elon Musk con su ya inolvidable frase "tengo un muy mal presentimiento sobre la economía global", dijeron con todas sus letras que la economía de Estados Unidos, y por lo tanto la del mundo entero, iban rumbo a una recesión.

Más recientemente, desde el miércoles con el ajuste de la tasa por parte de la Fed, los mercados en general han señalado que con dicha acción prácticamente se firmó la recesión en Estados Unidos, ésta se hará realidad en el segundo semestre del año siguiente.

Biden contraatacó y de ahí sus palabras, es decir, entró claramente en apoyo de la Fed, en su calidad desde luego de presidente y con los datos que seguramente le acercan sus asesores.

Está en su papel, pero insistimos que en este caso no se trata de un político cualquiera y no podemos desestimar lo que dice.

Sin embargo, es sólo un complemento, el verdadero jefe de la lucha contra la inflación y la crisis se llama Jerome Powell y despacha en la Fed.

Como político, Biden asume su papel,

Página: 13

Area cm2: 370

Costo: 70,070

2 / 2

Antonio Sandoval

es lo menos que puede hacer. Sin embargo, resulta que Powell, el jefe de la Fed, en los hechos es un damnificado de la crisis, él desestimó el crecimiento de los precios cuando en 2021 insistió una y otra vez que la inflación era “transitoria”, hoy padecemos las consecuencias de dicha equivocación.

En unos meses veremos si las expectativas de ambos líderes, Biden y Powell, se cumplieron o si cayeron ante esta crisis que como han dicho otros líderes globales es sui géneris. Lo veremos


**MARIEL
ZÚÑIGA**
EN CONCRETO

Preocupa alza de tasas en créditos hipotecarios, aunque continúan promociones

Aunque la férrea competencia entre los bancos aquí en México ha mantenido ofertas muy interesantes de créditos; con el alza de tasas de interés preocupa que el incremento pueda desperfilar a muchos mexicanos que necesitan crédito para comprar su casa o departamento.

Y es que la lucha contra la inflación está llevando a la alza en tasas de interés.

Entonces la tasa promedio de crédito hipotecario que se ubica en 9.5% en México tendrá irremediablemente un incremento.

Los expertos recomiendan a las personas que si quieren tomar un crédito hipotecario lo hagan ya, de otra manera aunque la tasa no es el único elemento que ayuda a tomar la decisión del mejor crédito para adquirir una vivienda, lo cierto es que sí influye en el monto a pagar en cada mensualidad.

Pero también es cierto que si se revisan los factores que determinan cuál es el mejor crédito se deben considerar también las comisiones de apertura, los apoyos en gastos notariales, y por supuesto el Costo Anual Total (CAT).

Pero los más recomendables hoy en día son los créditos con tasa fija y no variable.

Además es muy importante revisar los seguros de vida, de desempleo por ejemplo

LAS PROMOCIONES

Actualmente los bancos aún incluyen promociones como el 0% de comisión de apertura, no cobro de avalúo porque consideran el inicial presentado por los desarrolladores del Proyecto y también hay aquellas instituciones que financian los gastos notariales (por la adquisición de la propiedad)

Además sigue muy fuerte el impulso para atraer a clientes que puedan mejorar condiciones de un banco a otro, en lo que se llama portabilidad. Y a este rubro ya le entró Infonavit que ofrece que puedan cambiar su crédito al Instituto mejorando la tasa de interés, que desde el año pasado ya bajó.

POR CIERTO

Lo que se está dando también por parte de algunos bancos españoles es el incremento de requisitos para calificar a clientes hipotecarios, ya algunos desarrolladores de diferentes plazas del país se quejan de que sus clientes se quejan por ser rechazados, lo que dificulta el ciclo con el cual ellos se financian para poder cumplir a su vez con el crédito para la construcción.

Seguro tendrán que buscar alguna solución con otras instituciones y es tal la competencia, que encontrarán otras opciones. O eso creemos.

Por otra parte, lamentamos la noticia y enviamos un abrazo solidario a su familia y equipo de trabajo por el repentino fallecimiento el fin de semana del Arq. David Cervantes, subsecretario de la Sedatu y encargado de la reconstrucción y quien fue colaborador del Presidente desde hace años.

PREGUNTA

¿Te están rechazando tu solicitud de crédito hipotecario?

¡Hasta la próxima!

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

Particularmente el alza realizada la semana pasada por la Reserva Federal de Estados Unidos al realizar un incremento de 0.75% sentó el precedente para que aquí el Banco de México pueda esta semana también realizar una alza de ese nivel.

Y hay aquellos bancos que también ofrecen respetar la tasa que se contrata brindando meses, promedio cuatro, para comprar la casa o departamento.