



# CAPITANES



## MAURICIO GUTIÉRREZ...

El presidente del Círculo de Reputación Corporativa, es ahora el Embajador del Corporate Excellence para México, autoridad global en el ámbito de la gestión de reputación. Su reto es generar conocimiento sobre la importancia de la gestión de activos intangibles, que representa 90 por ciento del valor de mercado de las empresas del índice Standard & Poor's 500.

## Contrato con Pemex

La que sin duda le tiene fe a Pemex, es Constructora Subacuática Diavaz, que encabeza **Sergio Aceves**.

Esta empresa, proveedora tradicional de servicios petroleros costa afuera desde hace 50 años, es una de muchas a las que Pemex les debe las perlas de la virgen, o por lo menos les debía hasta mayo pasado.

Pero eso no fue obstáculo para que Diavaz se presentara, y ganara, uno de los concursos más relevantes del año en Pemex Exploración y Producción (PEP), que lleva **Ángel Cid Munguía**.

Se trata del contrato para administrar la confiabilidad e integridad del sistema de ductos marinos de PEP hasta 2024.

El contrato inició el pasado 28 de abril y Diavaz espera cobrar mil 575 millones de pesos, más 186 millones de dólares, es decir, unos 5 mil 300 millones de pesos en total.

Diavaz ha incursionado en proyectos propios de exploración y extracción aprovechando las rondas petroleras del sexenio pasado, pero el contrato con Pemex es un recordatorio de quien sigue siendo el cliente principal para este tipo de empresas, aun con los sufrimientos para cobrar.

## Piden prórroga

Después de que el Servicio de Administración Tributaria (SAT), a cargo de **Raquel Buenrostro**, dio una prórroga para la obligatoriedad de la nueva versión 4.0 de la factura electrónica, contadores y transportistas esperan un anuncio similar para el complemento Carta Porte.

Desde el pasado pri-

mero de enero de este año, es obligatoria la emisión de la Carta Porte en formato electrónico para realizar el traslado de mercancías en territorio nacional en los diferentes modos de transporte.

Si bien el SAT estableció que hasta el 1 de octubre no impondrá multas a quienes lo emitan de forma incorrecta, transportistas y contadores consideran que debería darse una prórroga hasta 2023.

Los datos evidencian su lenta incorporación: hasta el primer trimestre de este año, apenas 36.2 por ciento de permisionarios habían emitido facturas electrónicas con complemento Carta Porte.

Por el lado del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), que encabeza **Laura Grajeda**, afirman que por el desafío administrativo que representa la medida se requiere de más tiempo.

Para la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (Canacar), que preside **José Manuel Medrano**, cumplir con la Carta Porte ha sido muy complicado, sobre todo para pequeños transportistas que representan 97.5 por ciento de todos los permisionarios del País.

## Carne a Taiwán

Muy entusiasmados están los integrantes de la Asociación Mexicana de Exportadores de Carne, donde se agrupa a los productores y comercializadores de carne de res y que dirige **Rogelio Pérez**, pues acaban de abrir un nuevo mercado para enviar sus exportaciones: Taiwán.

Este organismo, conocido también como la Mexican Beef Exporters Association, prevé que para el primer mes puedan exportar al menos 350 toneladas; parece poco, pero representa una buena oportunidad por tratarse de uno de los mercados de mayor crecimiento en Asia.

Taiwán es un destino interesante: ha sido uno de los países con menores casos de Covid, está comenzando a abrir sus fronteras al turismo y se está ampliando su oferta de restaurantes, por lo que la carne con grasa y los cortes son algunos de los productos que tienen mayor crecimiento.

Debido a que México no tiene un Tratado de Libre Comercio con Taiwán, se debe pagar un arancel de 35 centavos de dólar por kilogramo exportado que se cubre por los importadores taiwaneses, lo cual no fue obstáculo para iniciar su envío.

## Reabren

## salas

La industria de los cines finalmente se está reactivando.

La semana pasada, Cinemex, que capitanea **Germán Larrea**, por fin pudo echar a andar un nuevo complejo de cines.

Este se ubica dentro de Encuentro Oceanía, el centro comercial que alberga la primer tienda de IKEA en México y que hasta antes de la pandemia era uno de los más cotizados en la capital mexicana, pero que tras el confinamiento todavía no alcanza los aforos previstos.

Los de Cinemex le pusieron más de 230 millones de pesos a este nuevo proyecto que estaba comprometido por lo menos desde hace tres años.

Abrir estas salas era una demanda cada vez más fuerte por parte de Pulso Inmobiliario, el desarrollador del centro comercial, para generar un mayor flujo de visitantes a esta nueva plaza cuyos locales todavía lucen vacíos.

Por su parte, Cinépolis, de **Alejandro Ramírez**, trabaja a marchas forzadas para tener listas y equipadas las salas de su nuevo cine al interior del centro comercial Mítikah, al sur de la Ciudad de México, cuya apertura se prevé para el mes de septiembre.

capitanes@reforma.com



# Inflación y competencia

Existe un serio problema de inflación alrededor del mundo. Estados Unidos experimenta alzas no vistas en las últimas cuatro décadas, mientras que la FAO reporta aumentos significativos en los precios de los alimentos y cereales comercializados en el mundo. Los efectos de la pandemia tienen mucho que ver. Los cierres parciales o totales de muchas actividades trajeron consigo disrupciones en las cadenas globales de valor y, con ello, escasez y desabasto de bienes e insumos. Por otra parte, la respuesta lógica de muchos gobiernos —no del nuestro— ante escenarios de recesión o desaceleración económica fue relajar la política monetaria y adoptar medidas fiscales contracíclicas. A lo anterior habría que agregar el repunte en la demanda a partir del 2021, cuando por fortuna las empresas reabrieron y las personas comenzaron a gastar otra vez. La artera invasión rusa a Ucrania ha agravado el problema y presionado los precios de fertilizantes o del petróleo que de por sí ya eran altos.

Para algunos, el escenario debería ser transitorio en la medida que la oferta logre empatar a la demanda y que comiencen a adoptarse medidas de contención por parte de las autoridades; sin embargo, desafortunadamente la historia muestra a menudo escenarios de “cohetes y plumas”, donde el precio se dispara a la menor provocación y disminuye con lentitud cuando las circunstancias que propiciaron el alza desaparecen.

En este contexto algunos sugieren que la política de competencia debería contribuir a controlar la inflación pero, por más loable que sea la intención, es importante dar a cada política lo que le corresponde. Hay dos matices que es importante destacar. En lo que atañe a la aplicación de la ley de competencia, el objetivo debe ser siempre proteger el bienestar del consumidor y la dinámica competitiva de los mercados. Así, las intervenciones para sancionar cárteles de precios o abusos de posición dominante, o la revisión previa de concentraciones, pueden corregir o evitar sobre-

precios, desplazamientos indebidos de competidores, barreras artificiales a la entrada o la concentración nociva, por citar algunos ejemplos. Pero esto obedecerá siempre a situaciones específicas en el marco de procedimientos e inversiones y, por más valiosa que sea la contribución de la agencia responsable (la Cofece), difícilmente habrá un impacto en los niveles generales de precios.

No obstante, en términos más amplios, es evidente que entre mayores niveles de eficiencia y rivalidad existan en los mercados, habrá mejores condiciones de precio, calidad, variedad y disponibilidad de bienes y servicios. Pero esta tarea compete a múltiples actores e incluye a todas y cada una de las autoridades/poderes que a través de sus actividades inciden en la vida económica del País; por ejemplo, el Congreso federal cuando legisla, el Ejecutivo cuando gasta recursos públicos, los reguladores cuando aplican las reglas del juego y los gobiernos municipales cuando otorgan o niegan permisos de

construcción o de uso de suelo. La manera en que se ejerzan esas funciones son determinantes ya sea para cerrar mercados y favorecer a unos cuantos, o para estimular la inversión, abrir oportunidades y generar más y mejor oferta para bien de la sociedad.

México no está exento del problema de la inflación y sería autocomplaciente atribuir todo a factores exógenos, porque a éstos se suman aspectos estructurales como un débil Estado de Derecho, corrupción, la existencia de industrias excesivamente concentradas, variables competitivas inestables y la adopción de medidas regresivas en sectores como el energético. Al margen de las medidas que puedan adoptarse para contener las presiones inflacionarias actuales no hay que olvidar que también deben atacarse las causas.

Maestro en Derecho por la Universidad de Oxford,  
Maestro en Políticas Públicas por la Flacso y Profesor en la Universidad Iberoamericana.

Twitter: @AlejandroFaya  
Email: afaya@unibero.com



# What's News

\* \* \*

**K**ellogg Co. dividirá su negocio de cereales norteamericano y marcas más pequeñas de alimentos basados en plantas en dos compañías separadas, dejando una empresa de alimentos de más rápido crecimiento enfocada a la venta de refrigerios en todo el mundo. El negocio de refrigerios conservaría alrededor del 80% de los 14.2 mil millones de dólares en ventas combinadas de Kellogg el año pasado. Otra empresa incluiría a los cereales listos para comer en EU, Canadá y el Caribe, y la tercera encerraría los negocios de alimentos basados en plantas de Kellogg.

◆ **Elon Musk**, director ejecutivo de Tesla Inc., aclaró que sus planes para recortar al 10% de la fuerza laboral asalariada de la compañía se realizarían aproximadamente durante los tres siguientes meses. Hablando en el Foro Económico de Qatar de Bloomberg, Musk ofreció información adicional tras el memorándum que envió

a principios de este mes en el que decía que la compañía tenía exceso de personal y que algunos empleados serían despedidos.

◆ **Un grupo** de desarrolladores de energía renovable en EU tiene una oferta de 6 mil millones de dólares para fabricantes de paneles solares: construyan paneles en EU y nosotros los compraremos. El grupo -AES Corp., Clearway Energy Group, Cypress Creek Renewables y D.E. Shaw Renewable Investments- ofrece comprar hasta 7 gigawatts en paneles solares hechos en EU al año. El objetivo es incitar a fabricantes, desarrollar una cadena de suministro nacional más sólida y reducir la dependencia de las importaciones.

◆ **El martes**, la Suprema Corte de EU rechazó escuchar un intento de Bayer AG para poner fin a miles de demandas que alegan que su herbicida Roundup causa cáncer, que potencialmente le costarían miles de millones de

dólares en acuerdos legales. Bayer ha estado sumida en litigios por Roundup desde que adquirió a Monsanto, propietario original del producto, en el 2018. El conglomerado alemán, que sostiene que Roundup no presenta peligro, ha reservado 16 mil millones de dólares para lidiar con litigios por el herbicida.

◆ **Venture Global LNG Inc.** ha negociado los primeros tratos vinculantes de un exportador de gas natural estadounidense para suministrar gas a una compañía alemana, al tiempo que la nación europea recurre a EU en busca de ayuda para reemplazar suministros de Rusia. Venture Global acordó vender 1.5 millones de toneladas de gas natural licuado al año en dos tratos diferentes por 20 años con la compañía alemana de energía EnBW Energie Baden-Württemberg AG, a partir del 2026.

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



## DESBALANCE

### El verano histórico de Banxico

:::: La mesa está puesta para que el Banco de México (Banxico) dé la bienvenida al verano con el estreno del incremento histórico de 75 puntos base en su tasa de interés objetivo, algo nunca visto desde que la autoridad la utiliza como principal instrumento contra la infla-



Victoria Rodríguez

ción. Nos dicen que esta tarde-noche se reúne la Junta de Gobierno del banco central, que encabeza **Victoria Rodríguez**, a la que seguramente asistirán **Rogelio Ramírez de la O** y **Gabriel Yorio**, en su calidad de titular de Hacienda y subsecretario del ramo, respectivamente, quienes tienen voz, pero no voto. No se perderán el ser testigos de la decisión sin precedente. Eso sí, nos cuentan que tendrán que guardar los *spoilers* hasta el jueves, después de la una de la tarde, cuando Banxico publique su esperado anuncio de política monetaria.

### Ni en 2023 llegará el mediocre 2%

:::: Nos cuentan que analistas ya no ven viable que la economía mexicana alcance siquiera el crecimiento de 2%, calificado como mediocre hace casi una década por el extitular de Hacienda, **Luis Videgaray**, tras referirse al estancamiento que el país arrastraba desde los años 80 y hasta finales del sexenio pasado, en el llamado periodo neoliberal. Según los resultados de la encuesta que CitiBanamex aplica quincenalmente a más de 30 instituciones privadas, la economía crecerá apenas 1.8% este año y 1.9% en 2023, tras rebotar 4.8% en 2021, desplomarse 8.1% en 2020, y caer 0.2% en 2019. Nos recuerdan que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** apostaba a que México podía crecer más si se elimina la corrupción e impulsa el desarrollo del sur, pero ahora hasta el mediocre 2% parece inalcanzable en este sexenio.

## ¿Se complica oferta de Banorte por Banamex?

::::: Nos cuentan que en el proceso de revisión del “cuarto de datos” para la venta de Banamex por parte de Citi, de **Jane Fraser**, se empiezan a percibir los primeros inconvenientes para la adquisición del paquete completo que, además del banco y la marca, incluye a la afore, la aseguradora y el acervo cultural. El tema de la afore es justamente el que genera inquietud en caso de que Banorte mantenga su apuesta por concretar la compra. Lo anterior, nos explican, considerando que Afore XXI de Banorte es uno de los jugadores más grandes en la administración de cuentas para el retiro en el país. Habrá que ver qué tan estrictas serán las autoridades en materia de competencia económica en este tema, cuando cada vez se perfila que hay tres tiradores: Banorte; Inbursa, de **Carlos Slim**, y Santander.

## El fisco, saturado también en EU

::::: La saturación en oficinas de atención y la imposibilidad de obtener citas en el Servicio de Administración Tributaria (SAT), de **Raquel Buenrostro**, fueron factores que dominaron la agenda del país hace unas semanas. Sin embargo, del otro lado de la frontera, el



Raquel Buenrostro

Servicio de Impuestos Internos de Estados Unidos (IRS, por sus siglas en inglés), enfrenta una situación similar, con retrasos significativos en los reembolsos a contribuyentes correspondientes a 2021, a causa de los efectos de la pandemia. La institución encabezada por **Chuck Rettig** anunció ayer que va a contratar a miles de fun-

cionarios para ponerse al día, y espera terminar de procesar las devoluciones de impuestos del año pasado a esta semana, nos comentan.



## La Iglesia, el Vaticano y la violencia incontenible

**E**l violento asesinato de dos sacerdotes jesuitas en la Sierra Tarahumara de Chihuahua es la puntilla de la estrategia de seguridad del gobierno de Andrés Manuel López Obrador, toda vez que se lastima a quienes llegaron a considerarse protagonistas en el proceso de pacificación del país: la Iglesia católica y la orden religiosa de la Compañía de Jesús.

A mediados de 2018, en el periodo de transición, la hoy ministra de la Suprema Corte de Justicia, Loretta Ortiz, anunció la participación de líderes religiosos y del Papa Francisco en las mesas de análisis para diseñar un proyecto de Ley de Amnistía, que sería la clave para acabar con la sangrienta guerra que inició el gobierno de Felipe Calderón contra el crimen organizado y dar paso a una estrategia de “abrazos, no balazos”.

A cuatro años de esos buenos deseos, los abrazos no se pudieron lograr, y los balazos alcanzaron en esta ocasión a Javier Campos y Joaquín Mora, dos sacerdotes pertenecientes a la orden del máximo jerarca católico: el también sacerdote jesuita Jorge Mario Bergoglio. El caso tiene potencial de convertirse en un escándalo mundial impulsado precisamente desde el Vaticano.

La Compañía de Jesús es la única orden religiosa que, además de solicitar a sus integrantes los tradicionales votos de pobreza, obediencia y castidad, incluye un cuarto voto de sumisión absoluta

al papado. Mucho se ha escrito entre los especialistas de esa relación entre el Papa jesuita y el Superior General de la Orden, en el que algunos todavía no alcanzan a tener claro cuál es la dirección real del voto de obediencia.

Cualquiera que sea el origen de las comunicaciones que surgieron ayer desde el Vaticano, la muerte del “Padre Gallo” y el “Padre Morita” –como llamaban en el poblado de Cercoahui, municipio de Urique, a estos dos misioneros– es un asunto de primera importancia para el papado, que coloca al gobierno de López Obrador ante la urgente necesidad de hacer justicia inmediata contra los responsables de este crimen y mandar al mundo señales de certeza en materia de seguridad.

A diferencia del escenario que se vivía en lo que el Presidente considera como la Segunda Transformación: las leyes de Reforma, la Compañía de Jesús había mostrado una marcada cercanía al gobierno de la 4T. Desde el arribo a la silla presidencial del primer gobernante emanado de la izquierda, los jesuitas dirigieron una carta a AMLO en el que deseaban se convirtiera en

un gobierno “ejemplo de amor, servicio y justicia”.

La orden religiosa también dijo que estarían “atentos a custodiar el proceso de fortalecimiento de la sociedad civil, con nuestra cercanía, denuncia y visibilización de actos criminales, abusos, corrupción e injusticias cometidas por autoridades”. Y así lo hicieron, pues en semanas recientes se reveló que la Compañía trabajaba de la mano de las autoridades para diseñar un programa de capacitación de policías municipales.

Fue a través de la organización Jesuitas por la Paz que echaron a andar el proyecto denominado Programa de Fortalecimiento de la Función Policial y su Vinculación con la Comunidad, el cual se instrumentaría con la venía y la participación de la Secretaría de Seguridad Ciudadana del gobierno federal, Rosa Icela Rodríguez.

Los vínculos del gobierno de López Obrador con la Compañía de Jesús y con las órdenes religiosas son innegables, pero podrían volverse insostenibles ante lo que ha sido una estrategia fallida de pacificación del país.

### Posdata

El anuncio de la integración de la excandidata de Morena al gobierno de Nuevo León, Clara Luz Flores, al gobierno federal, donde será la nueva titular del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública, coincide con la fulminante noticia de que el gobierno del presidente López Obrador superó las 120 mil 463 muertes violentas ocurridas durante el sexenio de Felipe Calderón. Van 121 mil 655 homicidios en 42 meses. ●

@MarioMal

Los vínculos del gobierno con la Compañía de Jesús podrían volverse insostenibles por una estrategia fallida de pacificación.



Cuarenta mil vuelos cancelados en dos días. Miles de retrasos. Personal y horarios extendidos al límite. Las señales de la recuperación del transporte aéreo en Estados Unidos, Asia, Europa y México en plena época de verano están siendo agrídulces para la industria y los pasajeros. Lo que debiese ser motivo de celebración después de una pandemia que llevó a la quiebra o reestructuración a tantos, ahora es un caos.

Con la pandemia y debido a la crisis por la que atravesó la industria, se dieron recortes de personal y reducción de costos en todas las aerolíneas nacionales e internacionales. En los peores momentos de la pandemia, es- tuvieron detenidos hasta 90% de los aviones o vuelos. Volar en ese momento era un riesgo para la salud, por lo que muchos gobiernos tuvieron que intervenir e inyectar capital en varias empresas.

Ese rescate funcionó en Estados Unidos y Europa. En México, la política del presidente López Obrador fue que no se rescataría a ninguna empresa (algo que se contradijo, cuando hace unos días anunció el rescate de Altán Redes de telecomunicaciones). Interjet, Aeromar y hasta Aeroméxico quedaron a la deriva. La última pudo salvarse a través de un crédito de un fondo de inversión (Apollo Management), que, posteriormente, convirtió ese crédito en control accionario de la compañía.

Ahora la recuperación ha sido más rápida que lo esperado. Este verano resultó ser muy bueno para las finanzas del transporte aéreo, pero malo para su operación. En Estados Unidos, con el día del padre y otros días feriados, el sistema aeroportuario y de aviación se vio rebasado.

El problema central de este efecto dominó de cancelaciones se encuentra en el eslabón más importante de la cadena del servicio: la falta de personal y de pilotos. Se estima que será necesario contratar al

menos a 15 mil nuevos pilotos para cubrir la demanda, un problema difícil de resolver en el corto plazo.

Entrenar pilotos es caro y tardado. De acuerdo con el regulador de la aviación en Estados Unidos, la FAA (Federal Aviation Administration, por sus siglas en inglés), se necesita contar con mil 500 de horas de vuelo para que un piloto esté certificado. Además, pasan por rigurosos procesos de entrenamiento y otras certificaciones regulares que hacen de ello algo muy caro para las aerolíneas.

En el caso de México, esta crisis de vuelos también ha golpeado a la aviación. De acuerdo con fuentes de la industria, hay malestar entre algunos pilotos a causa del estrés de cubrir con la demanda. Es frecuente que aerolíneas nacionales cancelen vuelos por retrasos de operación, clima y falta de personal.

Además de ello, la industria se enfrenta a la tormenta perfecta propinada por la 4T (la llamada Cuarta Transformación): poco apoyo a las empresas, la baja de la certificación por la FAA a nuestro país –y la subsecuente baja de oferta de aerolíneas nacionales de vuelos nuevos a Estados Unidos–, la cancelación del aeropuerto de Texcoco, la baja demanda del aeropuerto de Santa Lucía (AIFA, Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles) –no obstante los esfuerzos del gobierno– y hasta los cambios en las rutas de aproximación en la Ciudad de México.

Ante este panorama, las aerolíneas de la Unión Americana, Europa y Asia enfrentan problemas de personal.

En México, el problema es el personal que las regula en el gobierno.



La improvisación y la falta de certeza tienen costos.



Algunas veces, el mundo jurídico desemboca en determinaciones exóticas y absurdas, como ocurrió hace unas semanas en Estados Unidos, cuando una corte de apelaciones de Missouri decidió mantener el reclamo de una mujer que demandó por 5 millones 200 mil dólares a la aseguradora GEICO.

El argumento de la demanda es que la mujer se contagió del virus de papiloma humano al tener sexo en el auto de su expareja, que estaba asegurado por la compañía, y los abogados de la mujer consideran que el vehículo habría contribuido directa o indirectamente en el contagio.

Obviamente, la compañía llevará el caso a una corte federal de la Unión Americana. Sin embargo, hay otras determinaciones que pueden ir más allá de una simple curiosidad y cuyas implicaciones pueden tener consecuencias imprevistas y en esa categoría se encuentra la determinación de la Octava Sala Civil de la Ciudad de México, en la cual dos de tres magistrados decidieron que Google debe pagarle al abogado **Ulrich Richter Morales** 5 mil millones de pesos por daño moral.

En esencia, el abogado responsabiliza a Google por el contenido de un blog que está hospedado en Blogger, una plataforma que la compañía tecnológica adquirió en 2003, cuando los blogs eran tendencia, antes de

que llegaran con fuerza las redes sociales como Facebook, Twitter, etcétera. Más allá de la articulación de los razonamientos jurídicos, al igual que en el caso de GEICO, es absurdo que una plataforma de difusión sea responsable del contenido que un tercero coloca en ella.

Es como demandar a Airbus por la acción de un piloto suicida que decide estrellar un avión en los Alpes y, de prosperar la sanción en contra de Google, abriría un flanco enorme a la libertad de expresión, porque cualquier

governador, legislador o incluso presidente podría demandar a Twitter, Meta o Google por las mentadas, memes o videos que pudieran subir alguno de los millones de usuarios. Obviamente, Google dijo que apelará hasta las últimas instancias, por lo que ahora el asunto será determinado por la Suprema Corte de Justicia.

Aunque la cantidad del daño que Google estaría condenada a resarcir no parece proporcional, es lo menos grave del asunto, 250 millones de dólares es mucho dinero, pero le costaría a Alphabet ocho horas de sus ingresos del año pasado, no obstante,

el impacto negativo para México sería mucho más dañino por la terrible señal que mandaría.

No se puede obviar que la reputación del sistema jurídico del país está muy mal posicionada. En el Índice de Estado de Derecho 2021, que elabora el World

Justice Project, México sale muy mal calificado, en la posición 113 de 139 países, y en el subcomponente de Justicia Civil se ubica en la posición 131 de 139 países, y a nivel de América Latina, 28 de 32. En el análisis que hace a nivel estatal el World Justice Project, en el factor que se refiere a ausencia de corrupción, la Ciudad de México se ubica al fondo de la tabla, lo que no es del todo sorprendente.

Hasta ahora, el caso no ha sido visible a nivel internacional debido a que se evalúa como algo preliminar, sin embargo, un fallo de la Suprema Corte de Justicia en contra de Google, que ratifique los 5 mil millones de pesos, provocará que los ojos del mundo volteen a ver a México por las razones equivocadas, ya que la compañía tendrá que reportarlo a la Securities and Exchange Commission, aunque se debe reiterar que sería el menor de los problemas, porque dejaría un mal precedente legal en contra de la libertad de expresión.

No se puede obviar que la reputación del sistema jurídico del país está muy mal posicionada.



El proceso de "desliste" de acciones anunciado en días pasados por Aeroméxico, que preside **Javier Arrigunaga** y dirige **Andrés Conesa**, fue anunciado a finales del año pasado como parte del proceso de reestructuración financiera y las obligaciones asumidas con sus acreedores, que son los nuevos inversionistas.

Hay quien, a falta de lectura de la información pública, especula sobre una nueva turbulencia corporativa en la aerolínea, pero no es más que eso, especulación pura. Los nuevos socios saben, por el historial de la acción, que el mercado mexicano es poco líquido y nunca reflejó el valor de mercado de ésta y ninguna otra aerolínea.

Vea el caso de Volaris. Su valor de mercado no lo fija México, se lo da la Bolsa de Nueva York, aunque aquí tenga listado el porcentaje mínimo exigible por regulación.

Regresando a los hechos: al salir del Capítulo 11, Aeroméxico y los nuevos accionistas celebraron un Convenio de Derechos de Registro, al que las partes se obligaron a convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para resolver deslistar y, posteriormente, cancelar el registro de las acciones de Grupo Aeroméxico ante el Registro Nacional de Valores, y cancelar su listado ante la BMV, que dirige **José-Oriol Bosch**.

El objetivo de dicha obligación es encontrar posibilidades adecuadas para proveer de mayor liquidez a la acción representativa del capital social de Aeroméxico. Por ello y dado que cerca del 925 de las nuevas acciones de la aerolínea están en manos del "grupo de control", no participarán en la oferta pública para efectos del desliste, compromiso entre las partes que se incluyó en el convenio comentado.

Para dar cumplimiento, el pasado 10 de junio se convocó a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el 27 de junio de 2022, donde se espera que esa mayoría apruebe la cancelación y desliste, mediante oferta pública de adquisición para cumplir el requisito legal de contar con, "por lo menos, el 95% de las acciones representativas de su capital social" para retirar a la empresa del mercado accionario.

Aprobada la decisión corporativa, procederán a solicitar a la CNBV, de **Jesús de la Fuente**,

autorización para realizar la oferta pública de adquisición de acciones en efectivo de Grupo Aeroméxico hasta por, aproximadamente, 8% de las acciones Serie "Única", nominativas sin expresión de valor nominal representativas de su capital social, mismas que no deberán ser propiedad de los accionistas que forman parte del Grupo de Control.

Míre, un grupo que podría vender es ASSA, de **Ricardo del Valle**, o el piquín que no vendió ASPA, de **José Humberto Gual**.

#### DE FONDOS A FONDO

«Calica... Pasan los días y las negociaciones entre el gobierno de México y Vulcan Materials, propiedad de Calica, siguen estancadas. La postura, hasta ahora inamovible, del presidente López Obrador es no permitir que la compañía siga extrayendo y comercializando material, tanto en Estados Unidos como en México.

Se van a cumplir siete semanas desde que la Profepa, de **Blanca Alicia Mendoza**, mandara clausurar las operaciones, sin mayor motivo que cumplir la instrucción presidencial para detener los trabajos de Calica. Esta situación está afectando también a los más de 400 trabajadores, quienes están en la incertidumbre por saber el futuro de la empresa. Con más de 20 menciones en la mañana, dos reuniones entre el CEO de Vulcan y el Presidente, y más de 10 reuniones entre funcionarios del gobierno y ejecutivos de la compañía, la disposición que ha mostrado no se ha visto con otras compañías internacionales con operación en México.

Es difícil de entender por qué en este caso el Presidente está eligiendo un conflicto legal internacional, no sólo por el arbitraje, sino también por la denuncia que están preparando en contra de Vulcan bajo el argumento de que ocasionó un daño ambiental irreversible. ¿Tendrán algo que decir la Secretaría de Relaciones Exteriores, de **Marcelo Ebrard**, o de Economía, de **Tatiana Clouthier**? ¿A quién está beneficiando esta larga espera en lugar de encontrar un acuerdo?

Es como en el tema de energía. Si ya hay avance con 17 empresas estadounidenses, como ha dicho el Presidente, ¿qué, las empresas europeas o asiáticas o mexicanas tienen derechos diferentes en la contratación con el gobierno?



Conforme pasa el tiempo, más lamentable resulta la salida de **Paola Félix** como secretaria de Turismo de la Ciudad de México, sobre todo para **Claudia Sheinbaum**, jefa de Gobierno capitalina, a quien le urge un operador u operadora que le ayude a capitalizar políticamente el Tianguis Turístico del próximo año.

**Sheinbaum** aspira a convertirse en la primera presidenta de México para lo cual, en primer lugar, tiene que dejar atrás a sus contrincantes de partido, que son el secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**, y el de Relaciones Exteriores, **Marcelo Ebrard**.

El trabajo de **Sheinbaum** en el turismo ha sido pobre, con cero apoyo efectivo al sector durante la pandemia, lo que no obstará para que el 5 de julio, la Canaco, AMAV Ciudad de México y Fematur le vayan a otorgar un reconocimiento por su trabajo a favor del mismo (sic).

Otra prueba de que la politiquería está desatada en los linderos del inicio de la carrera por la sucesión presidencial.

**Sheinbaum** recibirá en marzo de 2023 el Tianguis Turístico de México y, para organizarlo, tiene a **Rebeca Sánchez Sandín**, cuyo mayor pecado no es desconocer cómo funciona el turismo, al ser la secretaria del ramo, sino carecer del menor interés por entenderlo.

**Sánchez** es leal a la jefa de Gobierno, pero sus aptitudes son dar seguimiento a los acuerdos de actas de algún organismo público o conducir una oficina jurídica de atención a quejas ciudadanas.

Dado que el gobierno capitalino ha tomado la decisión de gastar lo mínimo en promoción, sería valioso tener un publicirrelacionista capaz de sumar a los empresarios o de generar proyectos rentables, recurriendo lo menos posible al erario.

**Félix** es una mujer inteligente, carismática y muy buena para hacer alianzas, como lo

probó con **Alejandro Soberón**, el fundador de CIE, o con políticos como el exembajador de Estados Unidos en México, **Christopher Landau**.

Para no hablar de sus relaciones con el Ejército, comenzando porque un familiar cercano es miembro distinguido de ese cuerpo castrense.



**Sheinbaum** eligió para reemplazarla a una secretaria gris y que utiliza como único argumento para ejercer el poder su cercanía con la jefa.

Hace unos días, durante el lanzamiento del Tianguis, la secretaria **Sánchez** ni siquiera estructuró una idea fuerte en su discurso sobre lo que pretende hacer.

Fue **Miguel Torruco**, secretario de Turismo federal, quien enfocó la relevancia de que el Tianguis se vaya a realizar en la capital del país.

Con menos de 10 meses antes del evento, la jefa de Gobierno puede elegir entre que transcurra sin pena ni gloria o buscar las opciones para que le sirva al turismo y a ella le resulte útil en sus aspiraciones políticas.

**Félix** salió en medio de un escándalo, por haberse subido al avión del dueño de un medio de comunicación que ha sido crítico con la 4T, pues ambos iban a la boda del otrora jefe anticorrupción **Santiago Nieto**.

Un hecho que truncó la carrera de **Félix** en el turismo, aunque a la postre, otra perjudicada puede ser **Sheinbaum** si insiste en mantener a una funcionaria que desconoce y desprecia esta actividad.

En cambio, mientras más deje pasar el tiempo, se le puede quedar en las manos una "papa caliente", que le saque otra ampolla en sus aspiraciones para convertirse en la próxima candidata presidencial del partido Morena.



## Anuncio de inversiones, falta que se concreten

Seguramente en la próxima reunión que sostendrán los presidentes **Andrés Manuel López Obrador** y **Joe Biden**, a la que asistirán en reuniones paralelas empresarios de Estados Unidos y México, se anunciarán multimillonarias inversiones en México, tal y como sucedió en la última reunión de **López Obrador** con **Donald Trump**, que se realizó en julio de 2020, justo antes de las elecciones presidenciales.

En esta gira, en la que **López Obrador** no se reunió con **Joe Biden**, también se anunciaron inversiones en México por parte de empresas estadounidenses como **Sempra** e **Intel**, también se realizó una cena con empresarios de muy alto nivel de ambos países que se mostraron optimistas por las oportunidades del T-MEC.

También se anunciaron millonarias inversiones aquí en México en los dos programas de infraestructura, pero el problema es que no hay seguimiento a estos anuncios y las millonarias inversiones o no se concretan, o llegan a cuentagotas, y lo seguirán haciendo mientras continúen registrándose anuncios como el más reciente de la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, que vuelve a cambiar las reglas del juego al pretender que los grandes consumidores de gas natural dejen de importar gas y sólo se lo compren a **Pemex** y a la **CFE**.

Tenemos una posición geográfica envidiable por nuestra cercanía con Estados Unidos y porque, hoy más que nunca, ante los problemas en las cadenas de suministro, si hay empresas que desean establecerse en México y aprovechar la tendencia al *nearshoring*.



### VARIOS OBSTÁCULOS

Hay, sin embargo, varios obstáculos. Están los domésticos, como los cambios a las reglas de juego por parte del ala más radical de

la 4T, como son **Rocío Nahle** y **Manuel Bartlett**. Añada la creciente violencia que no cede y representa cada vez un mayor costo a analizar, sobre todo para nuevas inversiones.

Por si fuera poco, están los problemas de la inflación, los elevados costos de los combustibles, las presiones para que las grandes empresas cumplan con sus compromisos ambientales, la tendencia al alza en las tasas de interés e, incluso, el fantasma de una recesión en Estados Unidos que, de concretarse, afectaría aún más a las expectativas económicas de México.

Otro problema son las elecciones presidenciales en México, que tradicionalmente son un freno a la inversión, sobre todo en el último año de gobierno. O sea, si habrá anuncio de grandes inversiones en Washington, pero dudo que se concreten.



### EBRARD ME CONTESTÓ

Ayer en la mañana, el canciller **Marcelo Ebrard** me contestó las tres preguntas que le hice, después de que subió su teléfono a su cuenta de Twitter y aseguró que estaría en contacto.

Me respondió que sí es él quien maneja su cuenta y contesta cuando tiene tiempo. Niega que su actividad sea de precampaña y que "en todo momento" respeta la ley electoral. Y que también respeta al Instituto Nacional Electoral. "Me conoces", dijo, "y sabes que somos gente de leyes y demócratas".

También el secretario de Gobernación compartió su teléfono en público y aseguró que él sí contestará, aunque lo más seguro es que, al igual que **Ebrard**, reciba un alud de preguntas y comentarios que evidentemente sí implica que destinen tiempo en días y horas hábiles.

Lo ideal sería que, si **Ebrard** y **Adán Augusto López** están tan ocupados en sus aspiraciones presidenciales, renuncien a sus cargos, porque dedican demasiado tiempo a sus actividades como *corcholatas*.

Los capitales no llegarán mientras sigan anuncios como el más reciente de la secretaria de Energía.



## Zombieland

Hay funcionarios del gobierno de la 4T quienes parecen más muertos vivientes que colaboradores activos en un proyecto que, confían, irá más allá de la próxima administración. Algunos de ellos parecen más ocupados en su futuro político y en no contravenir los designios de su jefe.

Sus decisiones por momentos les convierten en muertos vivientes que sólo sobreviven por el trabajo de mucho subsecretarios de Estado. Esta larga lista comienza por el secretario de Salud, **Jorge Alcocer**, quien ha llamado más la atención por anécdotas que decisiones; la mayor carga de trabajo la tiene el también polémico subsecretario, **Hugo López-Gatell**.

Un caso curioso dentro de los subsecretarios de Hacienda es **Gabriel Yorio**, quien, prácticamente durante todo el sexenio, en el cual ha habido dos secretarios de Estado (**Arturo Herrera** y **Rogelio Ramírez de la O**) ha tenido un papel mucho más que relevante en el manejo de las finanzas públicas. Algunos dicen, en tono de broma, que se le han oído más declaraciones a él que a sus dos jefes anteriores juntos.

En el caso de los secretarios hay algunos que, sencillamente, han tenido una presencia testimonial o un poco más. No tendría nada de particular este estilo de gobernar si no fuera porque los resultados están siendo pésimos y, en algunos casos, desciende hacia sus colaboradores cercanos.

La secretaria del Trabajo, como lo estableció el *Padre del Análisis Superior*, perdió el poco gas que tenía cuando fracasó el programa Jóvenes Construyendo el Futuro, que muy rápidamente pasó de ser una gran idea y digna de todo elogio, a un programa que terminará en un dispendio de dinero que no generó mejores oportunidades para los más jóvenes.

### REMATE INDOLENTE

La indolencia con la que está enfrentando la acumulación de quejas laborales en el marco del T-MEC es, francamente avasalladora. Parecería que le quiere dejar todas las consecuencias a **Tatiana Clouthier**, quien no acaba de tener un sólo éxito como secretaria de Economía. Fue a una gira y regresó sin ningún compromiso serio de inversión. Es difícil tener presente algún éxito en particular, el Pacic fue presentado desde la Secretaría de Hacienda.

La incapacidad de **Luisa Alcalde** de conducir una negociación que duró 40 días para evitar la huelga en Arcelor-Mittal, por un asunto bastante menor y que se pudo arre-

glar con gran facilidad, muestra una de dos: incapacidad o descuido. No basta que algunos aludan la animadversión que se tienen **Napoleón Gómez Urrutia** y el padre de la funcionaria.

### REMATE DESCONTROLADO

La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes es el icono del fracaso como institución, puesto que ahí no queda un subsecretario para tratar de parar los asuntos más graves. **Jorge Arganis** evidentemente no ha podido con el reordenamiento de la aviación en el Valle de México.

Medidas que algunos imaginan producto de una conspiración para forzar la operación del AIFA y el PAS define que son producto de la incapacidad. El subsecretario de Transportes, **Ricardo Jiménez Pons**, sólo ha empeorado los temas.

¿Recuerda cuando "inventó" un decreto para disminuir las operaciones en el AICM, el cual fue rápidamente desmentido por el propio gobierno? De hecho, la SICT acordó con la IATA mantener las 61 operaciones por hora en esa terminal y evitar las demandas que ya habían impuesto líneas aéreas.

De hecho, ya pasó la inspección de la FAA de Estados Unidos para ver si era posible que México recuperara la Categoría 1 en la aviación y, como establecen todos los indicios, fue un gran fracaso para el gobierno puesto que no se cumplieron las condiciones impuestas. Los muy optimistas aseguran que, si bien le va al país, podría recuperar esta certificación en noviembre, pero es más factible considerar que será hasta el año próximo. Eso si el gobierno se pone a trabajar en solucionar los problemas reales. ¿Se acuerda cuando el director de la AFAC, **Carlos Antonio Rodríguez**, afirmó que ya se habían solucionado en papel todos los cuestionamientos?

### REMATE DECEPCIÓN

Incluso, supuestas "estrellas" de la administración como **Rocío Nahle**, están acumulando más derrotas que éxitos. La secretaria de Energía ya perdió el liderazgo que tenía sobre Pemex, puesto que tuvo un fuerte choque de egos con el director **Octavio Romero** y de ahí que esté muy lejos de cumplir las promesas que se habían hecho. La inauguración de Dos Bocas será la confirmación de un fracaso. Es claro que sólo se celebrará la victoria electoral de Morena con el estreno de un edificio de oficinas, así como la promesa de que en algún momento iniciarán las pruebas de operación.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Microsoft, que lidera **Satya Nadella**, se alió con la Unesco, de **Audrey Azoulay**, para desarrollar una aplicación sobre habilidades digitales para América Latina llamada EdDI. Su objetivo es permitir a las personas la oportunidad de culminar sus trayectos educativos, adquirir habilidades digitales básicas y ayudar de esta forma con su inserción en el mercado laboral del siglo XXI. Esto es importante porque, según datos de la Organización Internacional del Trabajo, alrededor de 20 millones de jóvenes en América Latina no estudian ni trabajan. EdDI es una aplicación abierta, gratuita y ya está disponible para equipos con sistema operativo Android y en los próximos días llegará a iOS.

**2.** La guerra por el 5G sigue fuerte, y más en el espacio. Las empresas Omnispace y Thales Alenia Space anunciaron la puesta en órbita del satélite Omnispace Spark-2, que marca el final del despliegue del programa OmnispaceSpark, fase inicial del desarrollo y la entrega de la primera red mundial de satélites de comunicaciones 5G. Omnispace, que comanda **Ram Viswanathan**, asegura que sus satélites servirán para impulsar y validar el desarrollo y el despliegue de la red no te-

rrestre (NTN) de la firma a escala mundial. La conectividad universal permitirá conectar objetos del IoT sin latencias y un enlace de dispositivos compatibles de los usuarios en general en todo el mundo.

**3.** Eva Center, la empresa enfocada en healthtech cofundada por **Julían Ríos**, levantó una ronda de capital de siete millones de dólares que ocupará para ampliar su equipo y tecnología, así como continuar su expansión hacia América Latina, abriendo operaciones en Brasil, Colombia, Argentina y Chile. Esta empresa es conocida por desarrollar un brasier para la detección temprana de cáncer de mama, una red de cabinas termográficas inteligentes y, más recientemente, por un sistema de comunicación y archivamiento de imágenes para radiólogos. Este último lanzamiento fue bien aceptado por el mercado, ya que en sólo nueve meses se posicionó como líder de mercado.

**4.** Parece que al final, lo que decía **Isidoro Pastor**, director del AIFA, no estaba tan alejado de la realidad, al asegurar que Copa Airlines, que preside **Pedro Heilbron**, volaría desde esa ter-

minal a partir del segundo semestre y así será, pues la aerolínea lo confirmó el fin de semana. La compañía volará entre Panamá y AIFA, pero no hacia Estados Unidos como decía **Pastor**, a menos que se esté negociando una quinta libertad aérea para que pueda seguir hacia el país vecino. A propósito, **Heilbron** fue uno de los grandes ausentes en la 78 Asamblea General Anual de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional, que dirige **Willie Walsh**, que se lleva a cabo en Doha, Qatar.

**5.** La Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, presidida por **Óscar Rosado**, está utilizando todos los medios a su alcance para alertar sobre un nuevo esquema de fraude, mismo que ha cobrado mayor relevancia en los últimos meses ante el nivel de desempleo y el avance de la inflación. Se trata de los créditos exprés otorgados a través de aplicaciones, llamadas y mensajes de texto, los cuales pueden derivar en intereses exorbitantes o en el robo de identidad. El consejo es revisar el Registro de Prestadores de Servicios Financieros para verificar la autenticidad de las prestadoras y, en caso de que no aparezcan, se interponga una queja.



## Vila-López Obrador, el góber panista *corcholata*; Actinver, fue Lorenza y ahora Ríos Piter

El 10 de junio a muchos sorprendieron las declaraciones del presidente **López Obrador**, quien subía a presidencial, o como él les dice como *corcholata*, nada menos que a **Mauricio Vila**, gobernador de Yucatán... perteneciente al PAN.

La unión entre el gobernador yucateco y el presidente **López Obrador** se ha dado por varias razones, pero por un proyecto en particular, el Tren Maya.

**Vila y López Obrador** se han entendido por el interés regional. Y ahí van los dos proyectos clave. Por un lado, el Tren Maya, donde **Vila** no se hace bolas: es el proyecto del Presidente, pero que Yucatán le ayudará como palanca de desarrollo. Lo apoya sin adjetivos.

El otro proyecto clave para Yucatán, del cual **Vila** está recibiendo total apoyo del Presidente es el de llevar gas natural a la península. Las inversiones de la CFE son millonarias en la región, de hasta 4,500 millones de dólares (sí, de dólares).

Esto, dice **Mauricio Vila**, será un antes y un después para la península. Recuerda que el gas natural llegó a Nuevo León en 1940, y basta ver cómo se desarrolló la industria en Monterrey.

A **López Obrador** le hacía falta alguien que no le pusiera peros a sus principales proyectos, como es el Tren Maya, y en **Vila**, un gobernador panista.

encontró un fuerte apoyo, donde, hasta se realizarán inversiones adicionales al Tren Maya, en infraestructura local, y así aprovecharlo al máximo.

Allá nada de Sélvame del Tren. Allá, el Tren Maya tiene una aceptación del 70% al 90% de la opinión pública. **Vila** tan apoya a **López Obrador**, que está creando un transporte público local, que completará las estaciones a

donde llegue el Tren Maya. El proyecto es traer autobuses 100% eléctricos, de la empresa española Irizar, y vincular Kanosin-Mérida-Umán.

De esta manera, el Tren Maya llegará al ramal local, y todo estará conectado. Esto le gustó al Presidente.

**Vila** quiere puentes de entendimiento con él.

El Presidente ha premiado este apoyo metiéndolo a la contienda presidencial, junto con otro gobernador, el oaxaqueño y priista **Alejandro Murat**. Ya veremos si **Vila**, siendo panista, llega a los niveles de **Claudia Sheinbaum** y **Marcelo Ebrard**, o del mismo **Adán Augusto López**. Por lo pronto, si fuera candidato presidencial de oposición, no tendría rencilla con el Presidente. Ello ayuda.

Por lo pronto, el gobernador yucateco ha consolidado la seguridad en el estado. Ha sabido recompensar a la policía estatal y municipal. En segundo lugar, sí se ha metido a temas de infraestructura, donde viene el gas natural y dos centrales de ciclo combinado. Ya está atrayendo lo impensable, industria automotriz y aeroespacial. Y en turismo van bien sus cuentas. Acaba de presentar 365 sabores de Yucatán. ¿Los astros se le alinearán para 2024? En la contienda ya está.



#### ACTINVER, LA BANCA DE INVERSIÓN CON FINTECH

**Héctor Madero**, presidente de Actinver, está alineando interesantes ejecutivos. Primero fue a **Lorenza Martínez**, como directora del Banco Actinver. Y, ahora es un activo financiero-político interesante, **Armando Ríos Piter**, *El Jaguar*, quien deja su consultoría para irse de lleno a Actinver.

Estamos hablando de un banco mexicano que quiere una vinculación entre banca de inversión, corporativa, con fintech. Ni dude que van por un segmento más popular que puedan hacer operaciones versátiles en fondos de inversión, por ejemplo. Y, **Ríos Piter** estará consolidando las propuestas del banco en temas de actualidad. **Héctor Madero** la está jugando interesante.

Si Vila fuera candidato presidencial de oposición, no tendría rencilla con el Presidente.



COORDENADAS

## Enrique Quintana

Opine usted:  
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E\_Q



# Se nos cayó la inversión pública... y aún más la inversión privada

**L**a inversión pública realizada en el primer trimestre de 2022 fue inferior en 4 por ciento a la del mismo periodo de 2019.

Aunque ha crecido recientemente, no ha recuperado ni siquiera el nivel con el que comenzó esta administración.

A algunos puede sorprender este comportamiento, ya que se piensa que las megaobras que el actual gobierno impulsa, como el aeropuerto de Santa Lucía, el Tren Maya, la refinera de Dos Bocas o el Tren Transistmico,

deberían haber empujado la inversión del sector público a niveles elevados.

La realidad es que se han quedado cortas.

No han sido suficientes para compensar el recorte de las inversiones del Estado en otros rubros.

El gasto público programable, es decir, el realizado en bienes y servicios, en el 2021 fue superior en 11.1 por ciento en términos reales al efectuado en el 2018.

Es decir, el gasto público sí ha crecido, pero no ha

pasado lo mismo con la inversión.

El gasto inercial genera presiones fuertes sobre las erogaciones del gobierno.

Uno de los rubros que más ha crecido es el **pago de las pensiones**, que en los primeros tres años del actual gobierno **creció en 16.7 por ciento en términos reales** y en los primeros cuatro meses del 2022 reporta otro crecimiento de 6.2 por ciento.

Es decir, las restricciones que imponen este tipo de gastos, así como los comprometidos con los programas sociales, son uno de los factores que han limitado el posible crecimiento de la inversión pública.

El problema se agrava porque **en esta administración también se ha caído la inversión privada**.

Aunque en los últimos trimestres la tendencia ha sido al alza, de acuerdo con la información que ayer dio a conocer el INEGI, el volumen de inversión privada que se realizó en el periodo enero-marzo de este año es **inferior en 11 por ciento a la del mismo lapso del 2019**, es decir, en el primer trimestre completo de esta administración.

De hecho, el nivel actual es inferior en 12 por ciento al máximo histórico, que se presentó en el primer trimestre del 2018.

No sorprenden las cifras ni las tendencias. Tenemos un entorno económico en el que ha sido difícil mantener la inversión.

Primero, se cayó por la incertidumbre derivada de la llegada del nuevo gobierno. Apenas iba poco más de un año y llegó la pandemia y con ella se propició un derrumbe de los niveles de inversión. Y, el proceso de recuperación ha sido lento y titubeante.

La semana pasada, el presidente del Consejo Mexi-

cano de Negocios, **Antonio del Valle**, hombre proclive a buscar acuerdos con el gobierno más que a identificar diferencias, dijo: “hay que tomar ventaja de la coyuntura y atraer más inversiones, pero para eso **necesitamos certidumbre, claridad en las reglas y ya no más cambios** porque lo que necesitamos los empresarios es justamente eso, la tranquilidad de que existen las reglas, de que están las leyes y no van a cambiar y que si van a cambiar sea para promover la inversión, el desarrollo, el empleo bien remunerado en el país”.

Pese a todos los reclamos del sector privado, los cambios de reglas siguen.

Apenas la semana pasada conocimos **la nueva normatividad en cuanto a compras de gas natural**, que pretenden darle una posición de ventaja a la Comisión Federal de Electricidad y a Pemex.

El problema no es solo el cambio mismo sino el hecho de que ocurre ya bien entrado el cuarto año de gobierno.

Sin decirlo expresamente, Del Valle expresó la queja de que **siguen los cambios en las reglas del juego** y las inversiones no pueden tener un entorno incierto, pese a todas las ofertas y lo avanzado de la administración.

Pareciera que en el sector energético, **las empresas estatales van por todo** sin importar lo demás, con el respaldo explícito o implícito del presidente de la República.

La oportunidad de atraer a un gran volumen de empresas que quieren reubicarse cerca del mercado norteamericano existe, es real.

Pero, al mismo tiempo, el riesgo de perder esa oportunidad por la incertidumbre derivada del cambio frecuente de reglas del juego también es una realidad.

Allí se juega cómo será el cierre del sexenio.



## Aún no ha pasado lo peor de la inflación

**A**l iniciar la semana, el presidente López Obrador volvió a criticar a los medios de comunicación por no ‘destacar’ que la inflación en México es menor que en Estados Unidos.

“No olviden, porque con todo respeto, esto no aparece en EL FINANCIERO, tenemos un punto menos de inflación con relación a Estados Unidos, un punto menos. Y lo mismo, es menor la inflación en México que en Europa y como esto no aparece en los medios convencionales, ni en los periódicos, ni en la radio, ni en la televisión, lo tengo que decir aquí”, subrayó el mandatario en su conferencia matutina del lunes.

Veamos qué indican las cifras oficiales:

En mayo la inflación gene-

ral en México registró una tasa anual de 7.65 por ciento, después de que en abril se posicionó en 7.68 por ciento, con lo que presentó una desaceleración marginal.

Pero **en su medición quincenal, la inflación retomó su camino ascendente** al pasar de 7.58 por ciento anual en la primera quincena de mayo a 7.72 por ciento en la segunda mitad del mes, su nivel más alto desde enero de 2001.

Mañana temprano el INEGI dará a conocer los datos del INPC correspondientes a la primera quincena de junio, lo que permitirá advertir si la inflación general ya alcanzó un máximo.

Por lo pronto, la Encuesta Citibanamex de Expectativas publicada ayer anticipa que, según el consenso de los analistas, la

inflación general habría registrado una tasa anual de 7.70 por ciento en la primera mitad de este mes.

**AMLO tiene razón** cuando dice que “tenemos un punto menos de inflación con relación a Estados Unidos”.

Sí, pero **sólo en la trayectoria de la inflación general.**

En Estados Unidos, el índice de precios al consumidor aumentó de 7.5 por ciento a tasa anual en enero a 8.6 por ciento en mayo, su nivel más alto desde diciembre de 1981.

Lo que refleja es un aumento en la inflación de alimentos – de 10.1 por ciento anual– y del componente subyacente, que se incrementó de 6 por ciento en enero a 6.5 por ciento en marzo.

Sin embargo, en abril dismi-

nuyó a 6.2 por ciento y en mayo regresó a 6 por ciento.

¿Qué pasa en México con la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles, como los agropecuarios y energéticos?

La inflación subyacente anual aumentó de 7.22 por ciento en abril a 7.28 por ciento en mayo, su nivel más alto desde diciembre de 2000.

**El componente subyacente**, que siempre es el mejor referente de la trayectoria inflacionaria, **ha mantenido una tendencia al alza por año y medio**, pues en mayo acumuló 18 incrementos mensuales consecutivos.

De manera que, cuando se compara el componente subyacente, **en México tenemos un punto más de inflación** con respecto a EU.

Con todo respeto para el presidente, pero **hay diferencias** en las presiones y dinámicas inflacionarias **entre ambas economías**.

La gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez,

estima que la inflación tanto general como subyacente tocará su pico en este trimestre y que en el próximo comenzará a descender.

Pero el hecho de que el componente subyacente muestre aún una clara tendencia al alza sugiere que **todavía no se ha alcanzado el pico de inflación**.

Ante el panorama inflacionario retador, Banxico seguirá incrementando su tasa de referencia, que ha venido acelerando el ritmo de ajuste en su ciclo de alzas.

Para la decisión de esta semana, un aumento de por lo menos tres cuartos de punto, en línea con la Reserva Federal de EU, está descontado por el mercado y los analistas.

De confirmarse el 'apretón' monetario mañana después del mediodía, la tasa de referencia en México se incrementará de 7 a 7.75 por ciento.

Para finales de 2022, los analistas encuestados por Citibanamex ahora anticipan una tasa de

9.5 por ciento, lo que sugiere que **el ciclo de alzas está lejos de terminar**.

Lo más crítico del choque inflacionario no ha pasado aún, pues **los precios no dejan de subir** en la economía global ni en la mexicana, donde la inflación está en su mayor nivel en dos décadas.

Mientras no haya factores que favorezcan una disminución de la inflación global, que seguirá alta durante más tiempo, difícilmente la de México se reducirá.



## Las escasas referencias al costo social de la inflación

Como de costumbre, en sus reportes desde mediados del año pasado, los analistas se han enfocado en pronosticar el siguiente incremento de la tasa de interés de referencia, a partir de las señales recibidas en la comunicación del Banco de México.

Algunos han externado, además, sus opiniones sobre el ritmo que debería seguir el apretamiento, con base en su visión sobre el origen de la inflación y los posibles efectos de las acciones monetarias, incluyendo el riesgo de “ir demasiado rápido”.

Las consideraciones de esos especialistas concuerdan con algunas preocupaciones de la Junta de Gobierno del Banxico. Por ejemplo, en la minuta de la reunión monetaria de mayo de 2022, entre otros aspectos, se advirtió sobre el peligro de que

los ajustes generen costos “excesivos” para la sociedad, incidan adversamente sobre el crédito y la inversión, sorprendan al mercado y los analistas, sugieran una menor sensibilidad a las condiciones cíclicas de la economía y conduzcan a una tasa de interés “excesivamente” alta.

Aunque sin duda son atendibles, no todas las advertencias anteriores tienen la misma validez. En particular, el crédito suele responder más a las perspectivas económicas que a las tasas de interés, y el desplome de la inversión ha sido prolongado, como resultado de las medidas de la actual administración. Por otra parte, las sorpresas monetarias pueden resultar positivas, si fortalecen la percepción del público sobre el compromiso con el objetivo prioritario.

Independientemente de la solidez de esas reflexiones, en la discusión sobre la actual política monetaria, llama la atención la virtual ausencia de referencias explícitas al costo social de la inflación. Ello no significa que los analistas y, mucho menos, el Banxico lo ignoren. El desbalance descrito refleja, más bien, el riesgo de que este instituto central subestime, en la práctica, el daño de la inflación y actúe de manera insuficiente para combatirlo.

En México, la inflación anual, medida con el INPC, ha alcanzado el mayor nivel en más de dos décadas. El alza generalizada de los precios ha afectado a millones de consumidores, mediante el deterioro del poder adquisitivo del dinero y de los salarios promedio y, por tanto, de las posibilidades de acceso a los bienes y servicios.

Esta limitación ha sido más grave en los estratos de ingreso bajo. Por ejemplo, con la tendencia alcista de la inflación anual desde junio de 2020, el Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo, que el Coneval utiliza para determinar la línea de pobreza por ingresos, ha aumentado continuamente por arriba del INPC.

Según esa institución, en el primer trimestre de 2022, la proporción de la población cuyo ingreso por trabajo no alcanzaba para cubrir el mínimo de consumo, se encontraba aún por arriba de la anterior a la pandemia, a pesar de los significativos incrementos en el salario mínimo y una tasa de desocupación nacional similar a la de dos años antes.

La inflación elevada y creciente ha perjudicado a millones de personas que mantienen ahorros en efectivo o en instituciones financieras. Gran parte de los depósi-

tos bancarios no es remunerada y el resto recibe habitualmente tasas de interés reales negativas. Asimismo, la expectativa de que los precios seguirán subiendo promueve el gasto presente, en detrimento del ahorro, lo cual deja a las familias en condiciones más frágiles ante eventos adversos.

El agravamiento inflacionario puede tener efectos más serios que los posiblemente derivados de un apretamiento monetario que lo prevenga. Tal escenario amplificaría la incertidumbre, dificultando la operación de los negocios y desincentivando, aún más, la inversión física.

La contracción del poder adquisitivo puede deteriorar la capacidad de pago de los deudores de la banca, aumentando el riesgo de debilidad financiera. Finalmente, la inestabilidad extendida de los precios puede deprimir adicionalmente el crecimiento potencial de la economía.

Por desgracia, el panorama inflacionario de México no luce favorable. Hasta ahora, la política monetaria ha ido por detrás de la inflación, con niveles de la tasa de interés de referencia negativos en términos reales.

Además, la contención parcial de la inflación, mediante el control de precios de los energéticos, a pesar de las abruptas alzas internacionales, es insostenible. La historia confirma que la inflación “reprimida”, tarde o temprano, desemboca en una explosión inflacionaria.

Es indispensable que, en la reunión monetaria de esta semana, el Banxico muestre explícitamente empatía con la población que ha sufrido privaciones por la inflación y actúe con firmeza ante el peligro de mayores costos sociales derivados de la inestabilidad de los precios.

Exsubgobernador del Banco de México y autor de Economía Mexicana para Desencantados (FCE 2006)



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local no se presentarán datos de coyuntura; en Estados Unidos la atención de los participantes del mercado estará puesta en la comparecencia de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, el indicador Redbook y las reservas semanales de petróleo.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 7:55 horas se conocerán los datos del indicador Redbook al 18 de junio sobre el crecimiento de las ventas anuales en una misma tienda.

A las 8:30 horas, Jerome Powell, presidente de la Fed, comparecerá ante el Comité Bancario del Senado en Washington sobre las últimas medidas de política monetaria.

A lo largo del día, varios presidentes de la Fed realizarán declaraciones; Patrick Harker, hablará con el ayuntamiento federal, mientras que Charles Evans conversará sobre el panorama económico.

A las 15:30 horas, el American Petroleum Institute (API) publicará sus datos semanales de inventarios de crudo.

— Cristian Téllez



## 'Protejan a los ciclistas, pronto serán uno de ellos'

**E**sa frase ronda entre grupos de personas que gustan de pedalear. Sucede que la gasolina alcanzó este mes un precio de cinco dólares por galón en Estados Unidos, no tiene precedentes. Traducido a mexicano eso es 26.31 pesos por litro.

Enhorabuena, salvo por alguna excepción, finalmente están pagando una gasolina más barata que la de los vecinos al norte.

Eso no significa que acá se abarate; la diferencia la pagan vía impuestos. Además, por cada mil pesos que le echaban al carro el año pasado, hoy tienen que pagar 70 pesos más, de acuerdo con el INEGI que indica un incremento del 7 por ciento en los precios de la Magna.

¿Podrán bajar los precios

próximamente? Nadie lo sabe con certeza, menos los petroleros que son quienes más incentivan las alzas. El 59 por ciento del precio de la gasolina corresponde al crudo, de acuerdo con el gobierno de Estados Unidos, país que sirve de "bomba" a México. Acá, ayer cerró la Mezcla Mexicana en 106 dólares por barril, 55 por ciento más cara que hace un año. La producción nacional de petróleo no aumenta significativamente y la de Estados Unidos también parece estancada.

¿Es hora de pensar en cambiar de estrategia personal? Digamos que no les gusta el transporte público y los Uber... francamente pierden rápido lo que los distinguía de un taxi. ¿Todavía les ofrecen agua en los viajes?

La influyente consultora McKinsey hizo la siguiente pregunta: ¿si pudieras montar una bicicleta, un 'scooter' o un patín para ir al trabajo, lo harías? Casi el 70 por ciento respondió que sí.

El resultado de la encuesta publicada hace seis meses reveló que la bicicleta sigue siendo el vehículo más popular para quien busca la opción de bajarse del

carro, aunque el patín eléctrico ya convenció a casi el 20 por ciento de quienes sí quieren opciones. Las versiones disponibles en Mercado Libre o en Amazon empiezan en unos 12 mil pesos. ¿Significa que hay ahí un gran negocio en puerta? No tan rápido.

El discurso de un proceso hacia la micromovilidad en ciu-

dades saturadas de coches a gasolina parece cobrar fuerza.

Un estudio liberado en mayo por la consultora Boston Consulting Group (BCG) confirmó que durante las primeras olas de la pandemia, los viajes dentro de las ciudades disminuyeron y que siguen siendo, en promedio, un 10 por ciento más bajos que antes de los confinamientos debido en buena medida al auge del trabajo remoto.

“La pandemia, sin embargo, provocó el uso de la micromovilidad. Esperamos que aumente el uso (también como resultado del aumento de los precios de la energía), pero los patrones serán diferentes según la región y el modo”, reconoce el estudio llamado *“Putting Micro Mobility at*

*the Center of Urban Mobility”*.

Advierte que más de la mitad de sus encuestados realizará más paseos en micromovilidad para divertirse o explorar la ciudad. Uno de cada cinco planea usarla más para ir al trabajo.

Este fenómeno es una promesa para las ciudades atestadas de tráfico del mundo, pero aparte de las bicicletas tradicionales, las opciones de ‘bicis’ y scooters eléctricos no han superado el estado de moda en la mayoría de los lugares, advierte BCG.

Un obstáculo significativo está en la convivencia de los patines con los peatones, junto con las deficiencias operativas, como la logística de cargar de energía un montón de baterías todo el tiempo.

“¿Qué se necesita para integrarlos con éxito? Más cooperación entre ciudades, operadores y agencias de transporte público. Pero incluso antes de considerar esos pasos, es crucial que los líderes entiendan quién usa la micromovilidad y por qué, y lo que es igualmente importante, qué impide que la gente la use”, propone BCG.

“Los usuarios no son monolíticos. Sin segmentarlos, los tomadores de decisiones pierden diferencias importantes en las prácticas y necesidades de los usuarios que tienen implicaciones importantes en las decisiones de planificación del transporte urbano”.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“El discurso de un proceso hacia la micromovilidad en ciudades saturadas de coches a gasolina parece cobrar fuerza”*



Backup

Gerardo Soria  
@gsoriag

## Rescate de Altán: palos de ciego

En su conferencia mañanera de ayer, el presidente López Obrador defendió el rescate de Altán Redes, la empresa privada que se comprometió con el gobierno a desarrollar la red compartida mayorista. Como en el caso de todos sus proyectos insignia, para el rescate de Altán Redes el presidente mantiene la misma lógica populista: prometer lo que se sabe imposible y tirar el dinero sin siquiera analizar la rentabilidad del proyecto. Como he sostenido desde hace años, el proyecto de la red compartida (y, por lo tanto, el rescate de Altán) es inviable por dos motivos principales: (i) no tiene demanda suficiente, y (ii) todos los promotores de este proyecto han pretendido no ver el problema del costo de los equipos terminales y la necesidad de su subsidio para que verdaderamente se pueda conectar a Internet a la población objetivo.

Con su ya característica superficialidad y ausencia de conocimientos sobre el tema, el presidente confunde cobertura geográfica con cobertura poblacional, y parece que lo único que le importa es poder dotar de servicios de Internet a las sucursales del Banco del Bienestar; para él, llevar Internet a todos se reduce a llevar de Internet a los palacios de gobierno de los municipios, algo completamente distinto

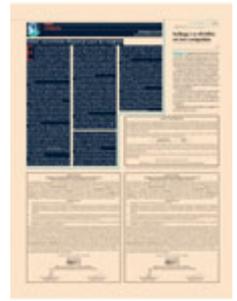
al proyecto establecido en la asociación público privada entre el gobierno y Altán, y peor aún, algo diferente al proyecto de la red compartida mayorista dictado en la Constitución.

En su mundo de fantasía, el presidente pretende comparar a Altán con Telmex y se siente muy orgulloso por esta estatización de un proyecto privado, sin siquiera ver que con recursos públicos está apuntalando ganancias privadas. Los principales acreedores de Altán son sus proveedores y la banca de desarrollo; ésta última trata de reclasificar contablemente el dinero que le debe Altán y aquellos pretenden retomar el flujo de sus pagos. El dinero comprometido sólo servirá para retrasar algunos años la debacle total de la red compartida y expondrá a la banca de desarrollo a un quebranto mayor, pero habrá terminado el sexenio y vendrán otros inexpertos a querer inventar el hilo negro y el agua tibia, otra vez.

El presidente insiste en subsidiar a Altán y usarla para llevar Internet a las sucursales del Banco del Bienestar, pero esto no resolverá el problema de la falta de demanda que enfrenta la red compartida, por lo que los pagos que pudiera recibir por este concepto serán sólo un respiro para un proyecto inviable y ahogado. Qui-

zá, si el presidente dejara de lado sus prejuicios estatistas, podría darse cuenta de que los únicos proyectos de cobertura rural que han sido capaces de mantenerse con recursos propios son las redes comunitarias e indígenas, que con liderazgo local y conocimiento en campo son mucho más eficientes que los elefantes blancos diseñados desde un escritorio en la Ciudad de México por burócratas incompetentes, desidiosos y corruptos.

Lo que es de todos es de nadie, por eso la 4T tira el dinero con singular desparpajo. Los negocios son para ellos (igual que en todos los gobiernos) y las deudas las pagamos todos. A diferencia de la burocracia centralista, los proyectos comunitarios ven materialmente el resultado de su esfuerzo, por lo que se esmeran en cuidarlo manteniendo un estricto control de los costos. López Obrador pretende representar al pueblo pero con una visión completamente vertical y paternalista en donde él decide por todos. Quizá ya es tiempo de resolver el problema de la conectividad con una visión horizontal en la que las comunidades sean las responsables de su propio destino. Evidentemente, necesitan apoyo y una asignación eficiente del espectro, pero lo principal es cambiar la mentalidad de las oficinas gubernamentales. Mucho ayuda el que no estorba.



Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Salud, un terreno disparaje para las mujeres

En México las mujeres representan casi dos terceras partes de las personas ocupadas en el sector salud que conforme la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI en 2021 sumaron 3.79 millones. Ello es congruente tanto con la matriculación en universidades que imparten la carrera de medicina, como con el estándar internacional que indica que 70% del personal de salud está compuesto por mujeres.

Donde no es congruente es cuando vemos las posiciones de decisión. En el mundo, 25% de las mujeres en el sector salud tienen posiciones directivas o de liderazgo, mientras que en México esa proporción es de apenas 6%; cuatro veces menos.

Es decir, pese a que el sector salud mexicano está sostenido operativamente sobretodo por mujeres, éstas no están representadas en las áreas donde se toman las decisiones. Y si las mujeres no toman las decisiones en el sector difícilmente van a cambiar las cosas.

Son parte de los datos contundentes presentados ayer por Sofía Ramírez Aguilar, directora de la iniciativa @MéxicoCómoVamos como parte de un proyecto para visibilizar las brechas de género en el sector salud. Todo ello, a partir de una propuesta y financiamiento de Grupo Sohin y su directora, la empresaria **Juana Ramírez**, gran lí-

der inspiradora en el mundo de los negocios y de la salud.

Otro dato revelador de la situación que vive el segmento femenino dentro del ramo de salud tiene que ver con la brecha salarial: Las mujeres que logran llegar a niveles directivos ganan menos que los hombres. Por cada 100 pesos que gana un directivo varón, una mujer directiva gana menos de 82 pesos. Una brecha superior a 18% que está presente en todas las ocupaciones dentro del sector salud, salvo en enfermería. La buena noticia es que el nivel salarial de enfermería durante la pandemia logró ascender significativamente.

Son varias razones por las que existen y se perpetúan esas brechas; entre ellas, los hombres ganan más que las mujeres porque no tienen que interrumpir su trayectoria laboral para cumplir con metas y roles familiares y de género. Las mujeres empleadas en el sector salud, además de su jornada laboral, trabajan el equivalente a otra media jornada en trabajo del hogar no remunerado, tres veces más que los hombres. Sucede en otros sectores, pero aquí se pudo medir con certeza.

Otro factor determinante es la informalidad. Cuando se tiene un empleo sin vínculo laboral, tampoco se tiene acceso a seguridad social ni a guardería u otros respaldos. Aun cuando la informalidad laboral es me-

nor en el sector salud que en la economía en su conjunto, las mujeres del sector salud trabajan con mayor frecuencia en empleos informales: 1 de cada 4 mujeres en el sector tiene un trabajo informal, mientras que en hombres es 1 de cada 5.

¿Por qué es importante tener más mujeres en posiciones directivas? Porque pueden ser impulsoras legítimas de esquemas favorables a la maternidad, paternidad y guarderías o estancias para infantes.

Las mujeres en posiciones directivas pueden ser más susceptibles a los roles familiares de crianza, cuidados y labores del hogar, y ejercer su posición desde esa perspectiva.

Estos datos se presentaron ayer en el evento Medicina con M de Mujer, y se discutieron en el panel "El problema de la equidad laboral en el sector salud" -que me tocó moderar-, todo ello previo al estreno del documental "Las mujeres de la medicina mexicana" donde me hicieron el honor de incluirme al lado de mujeres médicas apasionadas de su profesión.

Lo mejor es que este esfuerzo tendrá continuidad con un Observatorio sobre la posición de las Mujeres en el Sector Salud que se mantendrá en @MéxicoCómoVamos y un próximo Programa de Alta Especialidad para Mujeres en el Sector Salud que más adelante se estará lanzando.



Project Syndicate

Diana Coyle

# Repensando las cadenas de suministro

● Los desafíos de las políticas de las cadenas de suministro de hoy son una consecuencia de olvidar que, además de la eficiencia económica, hay otras consideraciones importantes, y que el conocimiento artesanal práctico no se puede transmitir en línea. Desafortunadamente, los problemas que se han estado gestando durante cuatro décadas no se pueden resolver de la noche a la mañana



El autor

profesora de Políticas Públicas en la Universidad de Cambridge, es la autora más reciente de *Cogs and Monsters: What Economics Is, and What It Should Be*.

**C**AMBRIDGE – A partir de la década de 1980, la producción transnacional permitió la expansión del comercio mundial y una baja en los precios de los bienes, lo que contribuyó significativamente al crecimiento económico.

Pero los impactos causados por la pandemia de Covid-19 y la guerra de Ucrania han

demostrado a las empresas que las ganancias de eficiencia implícitas en la división global del trabajo y la producción bajo el modelo justo a tiempo se obtienen a costa de la resiliencia. Dado que es poco probable que los cuellos de botella de la cadena de suministro global se resuelvan pronto, las empresas han centrado su atención en la relocalización o, al menos, en la “relocali-

zación con amigos”, que busca combinar una mayor proximidad geográfica con una mayor tranquilidad geopolítica.

Pero volver a restablecer las cadenas de suministro más cortas y más nacionales (o regionales) de hace una generación es costoso en términos de crecimiento. Para una pista de cuán costoso, no mire más allá de la falta de recuperación comercial posterior

a la pandemia en Gran Bretaña después del Brexit.

La Oficina de Responsabilidad Presupuestaria independiente del Reino Unido estima que la productividad será un 4% más baja a largo plazo de lo que hubiera sido si el Reino Unido hubiera mantenido sus estrechos vínculos comerciales con la Unión Europea. La especialización que permite la globalización ha traído beneficios significativos, como muchos economistas (entre los que me incluyo) han argumentado durante mucho tiempo.

Las empresas se adaptarán a las crisis de la cadena de suministro de diferentes maneras. Algunos regresarán operaciones a ubicaciones previas. Algunos encontrarán subcontratistas en varios lugares, y otros optarán por una mayor automatización. Las dos últimas estrategias conllevarán una penalización de productividad menor que la relocalización, pero implicarán costos de ajuste y nuevas inversiones. Las tres opciones harán retroceder parte de la globalización de las últimas cuatro décadas.

Sin embargo, dada la escala y la naturaleza de actividades upstream que han subcontratado a lo largo de los años, muchas empresas no podrán dar ninguno de estos pasos. En algunos sectores, como el farmacéutico y el químico, la producción subcontratada representa entre 15 y 20% de la producción total.

Después de 1980 hubo un cambio sustancial entre las empresas hacia la compra de componentes, en lugar de fabricarlos internamente. Esto reflejó la difusión de las tecnologías de la información y la comunicación, que hicieron posible enviar instrucciones y recibir comentarios de manera instantánea, junto con una filosofía de gestión que enfatizaba la eficiencia de costos y la producción ajustada. Muchas empresas multinacionales mantuvieron actividades de alto valor, como investigación y desarrollo o diseño, en los países de las sedes centrales, y enviaron fórmulas o planos a fábricas en

ubicaciones de menor costo, como Malasia y China. Después de un período inicial de aprendizaje, estas instalaciones podrían producir bienes a un costo mucho más bajo que en casa y, a menudo, con una calidad más constante.

Con el tiempo, sin embargo, este patrón ha generado otro costo oculto: la pérdida de lo que a menudo se denomina conocimiento tácito o know how en la fabricación. Esto se refiere al tipo de ajuste y aprendizaje a partir de la experiencia que nunca se escribe, sino que ocurre en cada línea de producción. Estos conocimientos pueden proporcionar información vital a los investigadores e ingenieros, pero la información se pierde cuando la producción se lleva a cabo a miles de kilómetros de distancia.

Las empresas de los países ricos han permitido que estas capacidades se erosionen durante décadas y no pueden restaurarlas rápidamente. Los centros de fabricación de Asia oriental, como China, Malasia y Singapur han desarrollado ventajas sostenibles y difíciles de replicar en sectores específicos y también en áreas como la logística.

Esto también presenta problemas para los formuladores de políticas. El suministro seguro de productos básicos, como alimentos y microchips es ahora una prioridad en las agendas de la mayoría de los gobiernos. Algunas economías avanzadas han lanzado iniciativas dirigidas a reconstruir su capacidad de fabricación, como el ambicioso plan de semiconductores de la UE de 43,000 millones de euros (45,500 millones de dólares) o la propuesta de California de 100 millones de dólares para fabricar insulina y otros medicamentos genéricos.

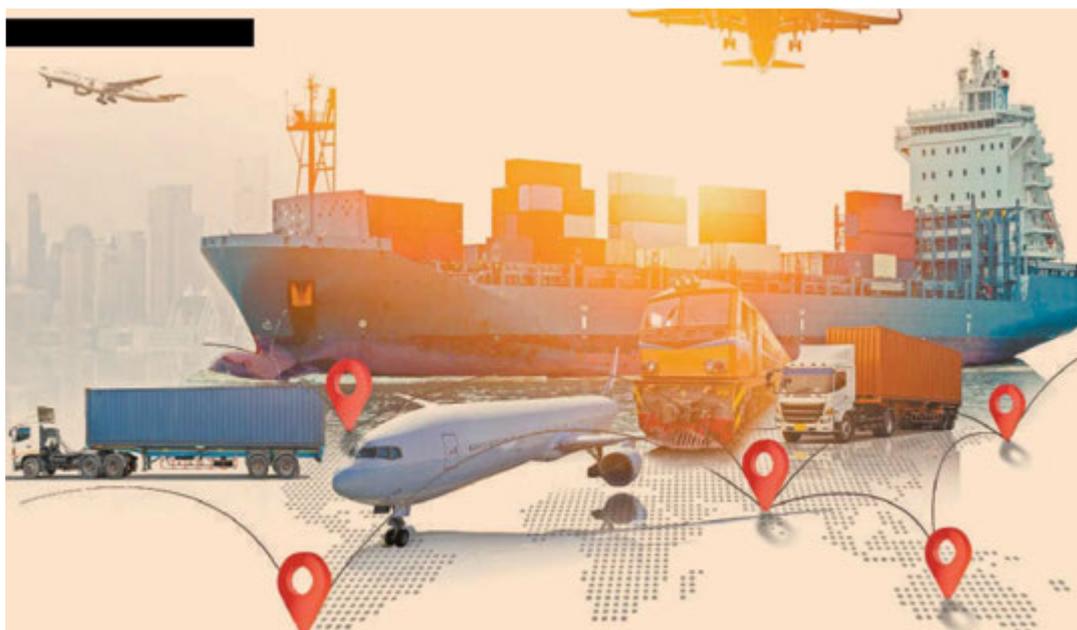
Dichos planes pueden ser una buena idea, pero necesitarán mucho tiempo y dinero para tener éxito. Mientras tanto, las reservas estratégicas son otra posibilidad. Algunos países ya tienen reservas de petróleo o gas y muchos tienen reservas de alimentos, como las reservas de queso y mantequilla en los Estados Unidos, aunque con el objetivo

de respaldar los ingresos agrícolas en lugar de garantizar la seguridad del suministro. (El Reino Unido, sin embargo, agotó sus reservas estratégicas de alimentos a mediados de la década de 1990).

Los cuellos de botella actuales en la cadena de suministro también han puesto de relieve una reducción de la competencia que generalmente pasa desapercibida. Aunque los economistas han estado señalando una creciente concentración en muchos mercados, la atención se ha centrado generalmente en las grandes empresas "superestrellas" al final de las cadenas de producción. Pero la escasez de hoy es un recordatorio de que cuanto más especializado se vuelve cada eslabón de la cadena, menos competencia puede haber en cada etapa.

Al menos hasta hace poco tiempo, la política de competencia había mostrado poca preocupación por las empresas integradas verticalmente mientras el mercado minorista siguiera siendo competitivo. La presunción era que la presión en el extremo inferior fluiría aguas arriba. Algunos ya habían comenzado a cuestionar este consenso en medio de la creciente evidencia del poder de mercado de las grandes empresas. Pero la escasez de dióxido de carbono (un subproducto de los fertilizantes) en la producción de alimentos del Reino Unido y el enorme impacto del cierre de una fábrica en el suministro de fórmula láctea para bebés en los Estados Unidos apuntan al mismo problema con fuerza.

Estos desafíos de la cadena de suministro son una consecuencia de olvidar que otras consideraciones además de la eficiencia económica importan, y que el conocimiento artesanal práctico no se puede transmitir en línea. Desafortunadamente, los problemas que se han estado gestando durante cuatro décadas no se pueden resolver de la noche a la mañana, y el mejor curso de acción para los formuladores de políticas no es obvio. Esa es una razón más para comenzar a repensar el modelo ahora.





Project Syndicate

Michael R. Strain

# La retórica vacía de Biden sobre

# la inflación

- Con los precios al consumidor creciendo en Estados Unidos a su ritmo más rápido en cuatro décadas, la inflación se ha convertido en el tema de política económica más importante
- Pero no lo sabría al observar a la administración Biden, que ha mantenido la mayoría de los aranceles de la era Trump y otras medidas que elevan los precios.



El autor

es director de Estudios de Política Económica en el American Enterprise Institute.

**W**ASHINGTON, DC – En respuesta al aumento de los precios, el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, ha declarado en días pasados que luchar contra la inflación es su máxima prioridad económica. Promete que su administración continuará “haciendo todo lo posible para bajar los precios para el pueblo estadounidense”. Sin embargo, a pesar de tales declaraciones de compromiso, Biden se ha negado a levantar los aranceles de la administración Trump sobre los bienes importados de China.

Los precios al consumidor están creciendo a su ritmo más rápido en cuatro décadas. Solo en mayo, el Índice de Precios al Consumidor aumentó un 1%, situándose un 8.6% por encima de su nivel un año antes. Y el problema no es solo el aumento de los precios de los alimentos y la energía. Si bien la inflación subyacente, que excluye esos factores, no se está acelerando, está en un nivel alto y no está disminuyendo, lo que indica que la inflación está arraigada en toda la economía.

Al estimular la demanda de los consumidores muy por encima de la capacidad productiva de la economía, el paquete de estímulo de 1.9 billones de dólares de la administración Biden, aprobado en marzo del 2021, contribuyó al fuerte aumento de los precios al consumidor. Ahora, la tarea de llevar la economía de vuelta a un entorno de inflación baja y estable recae en gran medida en la Reserva Federal de Estados Unidos.

Biden ha hecho un esfuerzo notable para garantizar que las decisiones de la Fed sean independientes de la influencia política. Y después de ser demasiado lento para reconocer la magnitud del desafío de la inflación, en 2021, al menos ha adoptado la retórica apropiada por el momento. Pero dado que las herramientas del presidente para combatir la inflación son muy limitadas, ninguna opción debe quedar fuera de la mesa.

En un resumen de política del Instituto Peterson de Economía Internacional de marzo de 2022, los economistas Gary Clyde Hufbauer, Megan Hogan y Yilin Wang estimaron que eliminar los aranceles de la guerra comercial de Trump reduciría directamente la inflación del IPC en 0.3 puntos porcen-

●  
a  
c

tuales. Y a medida que las corporaciones intentan competir en un contexto de precios internos y de importación más bajos, la reducción podría crecer hasta 1.3 puntos porcentuales a largo plazo.

Además, Hufbauer, Hogan y Wang encuentran que un paquete más amplio de

políticas de liberalización comercial produciría un efecto aún mayor.

Esbozan un plan que incluiría reducir los aranceles de Trump a China; exención de de-

recos sobre la madera canadiense; flex-

ibilización de las normas que excluyen a

los competidores extranjeros de las adquisiciones del gobierno de Estados Unidos; limitar los aranceles sobre una variedad de bienes; y ampliar el alcance de las importaciones libres de impuestos de los países en desarrollo. Este plan reduciría los aranceles, aranceles y cuotas sobre 610,500 millones de dólares de bienes importados,

que reduciría la inflación del IPC en 0.5 puntos porcentuales directamente. A más largo

mente.

plazo, la reducción podría ser de hasta dos puntos porcentuales.

Frente a una inflación del 8.6%, que

puede no representar un pico, las reducciones en este rango pueden no parecer mucho. Pero como el hogar típico estadounidense gasta 460 por mes más que el año pasado para comprar los mismos bienes y servicios, todo ayuda. E incluso si la reducción de los aranceles de la guerra comercial no tuviera ningún efecto sobre la inflación, aún beneficiaría a la economía. El proteccionismo de Trump fue un fracaso

en sus propios términos: redujo, en lugar de aumentar, el empleo manufacturero.

En un documento de trabajo de diciembre de 2021 que estudia los aumentos de aranceles de Estados Unidos en 2018-19, Aaron Flaaen y Justin Pierce estiman que cambiar una industria nacional de una exposición relativamente leve a los aranceles (en el percentil 25) a una exposición relativamente alta (en el percentil 75) era asociado con una reducción del 2.7% en el empleo manufacturero. Cualquier beneficio de la protección de las importaciones se vio eclipsado por el aumento de los costos de los

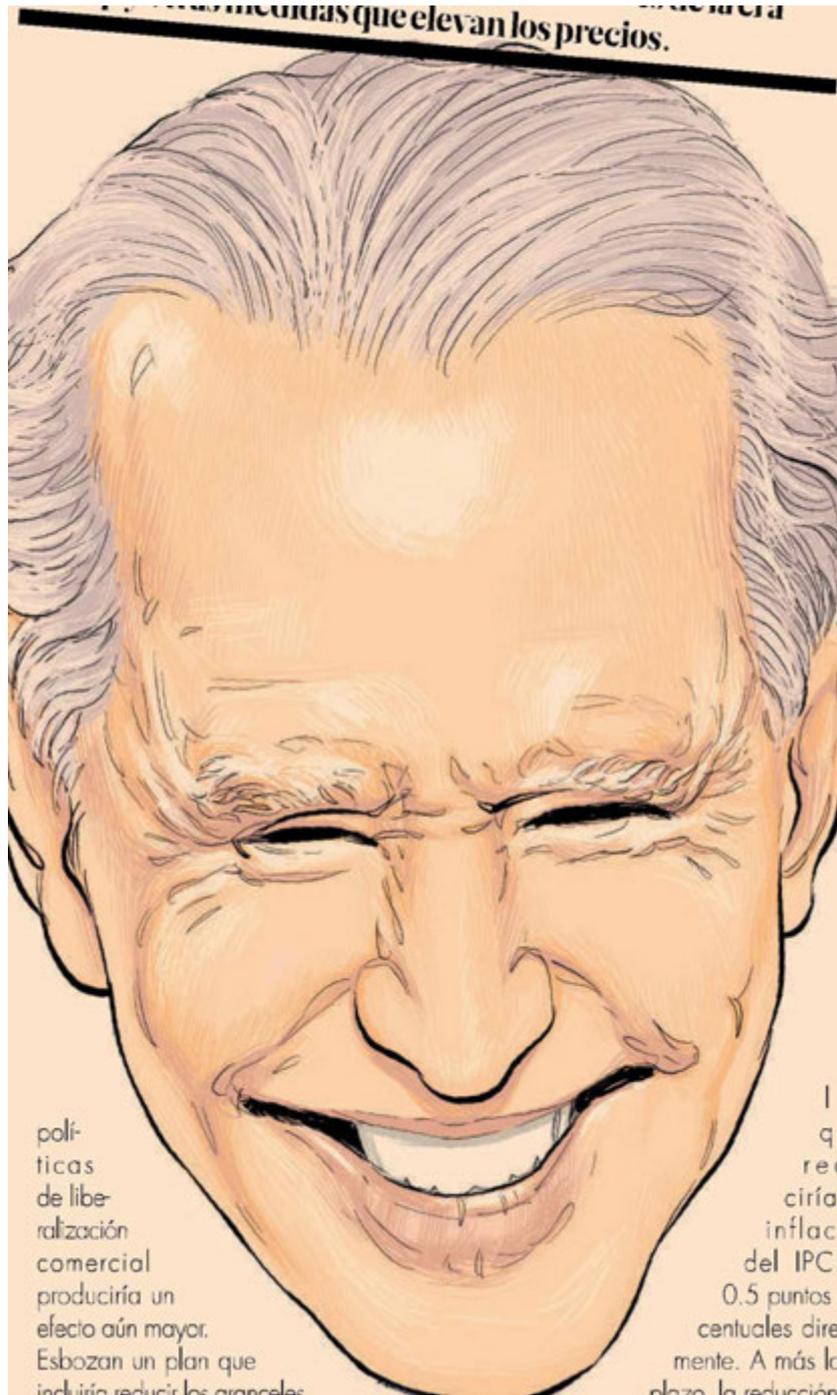
insumos para los productores nacionales y los costos de empleo derivados de las represalias de otros países.

La Casa Blanca lleva meses considerando levantar los aranceles de Trump, pero se ha negado a actuar. Las relaciones entre Estados Unidos y China son cada vez más antagónicas, y es probable que la administración se muestre reacia a reducir la tensión de manera unilateral. Biden también puede estar preocupado por el debilitamiento de su apoyo entre los sindicatos (que tiende a favorecer las medidas proteccionistas).

Pero si Biden todavía se deja influir por estas consideraciones, entonces, de hecho, no ha hecho de la lucha contra la inflación su “máxima prioridad económica”. La Casa Blanca necesita señalar que comprende la gravedad del problema. Eso significa ir más allá de la retórica y los ataques demagógicos a la supuesta especulación de las refinerías de petróleo nacionales. Significa que otras prioridades importantes deberán quedar en segundo lugar.

Sin duda, las preocupaciones sobre China son legítimas. Pero el régimen tarifario actual tiene que desaparecer. El proteccionismo que perjudica a las empresas estadounidenses y eleva los precios para los consumidores es ineficaz y dañino. En cambio, la administración debería centrar sus esfuerzos en detener la transferencia forzada de tecnología de las empresas estadounidenses, liderar un esfuerzo multilateral serio para obligar a China a cumplir con las leyes y normas internacionales y tomar medidas adicionales para establecer el liderazgo económico estadounidense en la región del Pacífico. Y debería aumentar el

apoyo a la investigación básica, para que Estados Unidos pueda continuar innovando más que China. Biden aún tiene que cumplir su promesa madura. Escoja, señor presidente. de "hacer todo lo posible para bajar los precios". Reducir los aranceles es una fruta



**Globali... ¿qué?**

Fausto Pretelin Muñoz de  
Cote  
@faustopretelin

## Petro y Le Pen; los placebos y Houellebecq

**E**l triunfo de la razón en tiempos de sinrazón.

En Andalucía Juan María Moreno vence al PSOE con solvencia y a Vox con sapiencia, pero también le gana al PP madrileño de Isabel Díaz Ayuso.

El objetivo de Juanma Moreno era desaparecer a Ciudadanos, quedándose con la totalidad de sus votos, y no dejarse mimetizar por la ultraderecha. Lo logró.

Juanma Moreno ha demostrado que el triunfo de la razón puede ocurrir en tiempos de sinrazón, o si se prefiere, en los tiempos donde la gente cree encontrar la verdad en Twitter.

Diderot y D'Alembert nunca se imaginaron que su gran *Encyclopédie* se convertiría en la más deslumbrante jamás escrita por su particular constelación de política, economía, testarudez e ideas revolucionarias que pusieron en jaque a la Iglesia y a la Corona. Ahora le toca a Michel Houellebecq convertirse en el *Black Mirror* de las letras francesas para proyectar la pesadilla de Renaud Camus sobre el reemplazo cultural. Mientras tanto, vemos el ascenso del partido de Marine Le Pen cuyo partido multiplicó por 11 el número de escaños el pasado domingo electoral.

Macron pensó que tras su reválida electoral en mayo, el dueto de Le Pen y Mélenchon no lograrían minar su fuerza en la Asamblea. Se equivocó.

Cuidado en subestimar a Houellebecq. No se equivocó en leer anticipadamente el atentado en Bali (*Plataforma*, editorial Ana-

grama) ni en el florecimiento de los *canta-mañanas* tipo Éric Zemmour (*Sumisión*) ni en la desaparición del Partido Socialista Francés (*Aniquilación*). La literatura despierta más confianza que los políticos.

Gustavo Petro gana la presidencia, pero perderá el dogma que lo mantuvo con vida política por varios años. Gana, pero perderá su retórica aterciopelada de la utopía revolucionaria.

Petro ha recorrido la totalidad de la carta de navegación: pasará de las armas a la banda presidencial.

Petro cultivó durante décadas el discurso forjado en las carencias y sugerencias de la mitad de la población. Ahora tendrá cuatro años para atender también al segmento poblacional cuyos líderes políticos fueron sus antagonistas.

Si no lo hace, se unirá al selecto grupo de autócratas encabezados por Daniel Ortega, Nicolás Maduro y Miguel Díaz-Canel.

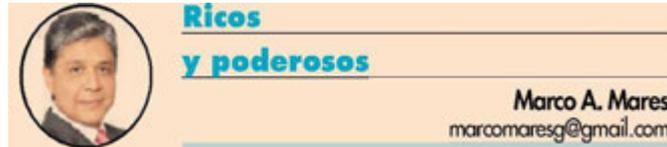
La noche de su victoria seguramente decepcionó a muchos que deseaban el desmantelamiento del capitalismo para instaurar los ideales del movimiento 19 de abril (M19).

Lo mismo ocurrió con Boric. La retórica hace volar. La realidad requiere tener los pies en el piso.

Estamos en economía de guerra. La inflación, como prueba.

Si el político se deja secuestrar por el dogma, lo mejor es que lea la obra de Houellebecq.

No hay otra alternativa.



## Telefónica cambia de piel

**T**elefónica está cambiando de piel. Está dejando de ser una empresa de “fierros”, para convertirse en una empresa comercial.

En 2019 decidió devolver el espectro radioeléctrico al gobierno y rentarlo a otro agente económico: ATT.

Con ello marcó una nueva ruta que le ha permitido volver a los números negros en sus resultados, después de un lustro en el que estuvieron teñidos de rojo.

A fines de éste mes termina el proceso de migración del tráfico de sus servicios del espectro gubernamental, al espectro rentado de la compañía estadounidense.

Y a partir de ese momento iniciará la profundización de su transformación a una empresa de comercialización de servicios telefónicos móviles y la digitalización de prácticamente todos sus canales, para centrarse en la máxima innovación de sus ofertas al cliente.

Se dice fácil, pero obviamente no lo ha sido. Telefónica, capitaneada por **Camilo Aya**, está terminando de migrar, del espectro radioeléctrico gubernamental al privado, a 23 millones de clientes y al mismo tiempo ha tenido que dismantelar su infraestructura física.

Lo que deja de pagar, por la devolución del espectro, al gobierno federal es un monto que ronda los 5 mil millones de dólares.

Una cantidad muy importante que dejan de ingresar a la caja gubernamental. Sin embargo, esa cantidad no es un ahorro total para Telefónica. Una parte importante va al pago a ATT por la renta de espectro.

Pero al final resulta un más eficiente uso de los recursos que fortalece las finanzas tanto de Telefónica como de ATT.

Este movimiento, de ninguna forma derivará en una eventual fusión. Ambas firmas lo tienen claro.

El próximo 30 de junio Telefónica terminará la migración de las regiones 2,7 y 8 con las que concluye todo el proceso. Hasta ahora ya había migrado de las regiones, 1,3,4,5,6 y 9.

De hecho muchas de estas regiones ya están en el Programa Anual de Licitaciones del Instituto Federal de Telecomunicaciones.

Telefónica tomó la decisión de devolver el espectro al gobierno, por lo oneroso de la contraprestación.

El espectro radioeléctrico en México es el más caro entre los países integrantes de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

En México se dio prioridad al criterio fiscalista y recaudatorio en las licitaciones de espectro radioeléctrico.

Lo mejor hubiera sido que se antepusiera el propósito de ampliar y profundizar el acceso a los servicios de telecomunicaciones.

No fue así y al final de la historia Telefónica se convirtió en el primer caso de una empresa en el mundo que decidió devolver el espectro radioeléctrico al gobierno.

No fue el único factor. También tuvo que ver la falta de un terreno parejo para la competencia en el mercado de las telecomunicaciones y la amplia ventaja que tenía y sigue teniendo el Agente Económico Preponderante.

A la fecha, éste último continúa manteniendo una marcada concentración de los ingresos y la rentabilidad.

Telefónica se declara lista para consolidar su nuevo modelo en lo que resta de este año y el próximo 2023 y aumentar su participación de mercado, sin el sobrepeso de la infraestructura física y con la liviandad de una empresa comercial mucho más competitiva. ¡A ver!

### Atisbos

Yucatán, gobernado por **Mauricio Vila**, parece tener la fórmula del progreso económico y social. Está combinando los elementos esenciales: Estado de Derecho, certidumbre, apertura a las inversiones privadas nacionales e internacionales, seguridad, modernidad, educación y competitividad. Así registra un crecimiento económico de 8.1%, observa cifras históricas en turismo y muy positivas sectorialmente. Y las inversiones privadas locales y extranjeras están aumentando. El mandatario estatal es un empresario, abogado y político del PAN que ha sabido hacer política y se ha ganado la simpatía presidencial que lo ha incluido entre las “corcholatas”. Vila no ha caído en el juego de autodestaparse. Los proyectos de inversión que trae podrían cambiar radicalmente el destino de la entidad y muy probablemente pueden potenciar sus aspiraciones personales. Al tiempo.



- Se parte en tres
- Coloca deuda
- Estrena formato

**Kellogg, una** compañía de alimentos de origen estadounidense con ventas en más de 180 países, anunció sus intenciones de realizar una división del negocio actual en tres nuevas compañías.

La empresa planea escindir su división de cereales en Estados Unidos, Canadá y el Caribe. Además, tiene la intención de separar la operación del negocio de alimentos basados en plantas.

Estos dos segmentos representaron en conjunto aproximadamente 20% de sus ventas netas en 2021.

La otra parte de la compañía, que representa 80% de sus ventas netas del año pasado, estará centrada en el negocio global de snacks, cereales y fideos internacionales y en el segmento de desayunos congelados en América del Norte.

Las acciones de la empresa subieron 2% en la Bolsa de Nueva York este martes.

**Bepensa Bebidas** debutó en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y colocó dos emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto de 2,500 millones de pesos con una vigencia de 5 y 7 años, respectivamente.

Lo anterior, como parte de su programa autorizado por un monto de hasta 10,000 millones de pesos con una vigencia de cinco años.

Los recursos levantados serán utilizados para capital de trabajo y liquidación de pasivos.

La emisión obtuvo una calificación de "F1 +(mex)" por parte de Fitch, como indicativo de la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores u obligaciones en el mismo país.

**Sodimac, una** comercializadora de productos para el equipamiento, remodelación y decoración del hogar, anunció la apertura de su décima tienda en México y la primera bajo el formato de "de colonia", o un modelo de sucursal más pequeña en el centro comercial Plaza Central.

La nueva tienda estará ubicada junto a la Central de Abasto de la alcaldía Iztapalapa, en Ciudad de México, dentro de una superficie total de más de cuatro mil metros cuadrados, con más de 10 mil productos diferentes en inventario.

El punto de venta Sodimac Plaza Central se suma a los inaugurados en Estado de México, Morelos, Veracruz, San Luis Po-

tosí, Nueva León, Guanajuato y Monterrey, así como a los más de 250 puntos de venta en México, Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Perú y Uruguay.

**Microsoft anunció** que dejará de vender la tecnología que analiza las emociones de las personas basándose en una imagen facial y que ya no proporcionaría acceso ilimitado a sus instrumentos de reconocimiento facial.

La decisión refleja los esfuerzos de los principales proveedores de servicios en nube por frenar la exposición indiscriminada de tecnologías sensibles en momentos en que legisladores en Estados Unidos y Europa siguen sopesando limitaciones legales.

Al menos desde el año pasado, Microsoft ha estado revisando si los sistemas de reconocimiento de emociones están basados en paradigmas científicos.

Los clientes dispondrán de un año antes de perder el acceso a las herramientas de inteligencia artificial que pretenden inferir las emociones, el género, la edad, la sonrisa, el vello facial, el cabello y el maquillaje.

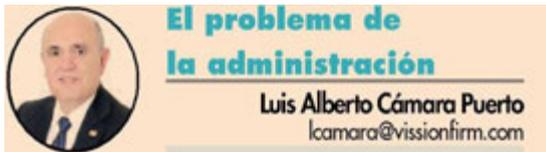
Google Cloud, de Alphabet, se embarcó el año pasado en una evaluación similar. Google bloqueó 13 reacciones previstas en su herramienta de lectura de emociones y puso en revisión cuatro existentes, como la alegría y la tristeza. La compañía está evaluando un nuevo sistema que analiza movimientos como fruncir el ceño y sonreír, sin tratar de asociarlos a una emoción.

**JetBlue Airways** continúa su búsqueda para comprar Spirit Airlines aumentando su oferta y fortaleciendo su compromiso de desinvertir en activos para obtener la aprobación regulatoria para la adquisición.

JetBlue aumentó su oferta a 33.50 dólares en efectivo por acción de Spirit. Previamente había ofrecido 31.50 dólares por acción.

Spirit está sopesando si seguir con la compra planificada por parte de Frontier Group Holdings o aceptar la oferta de JetBlue.

Los especialistas suponían que la aerolínea de bajo costo realizaría una votación de los accionistas sobre el acuerdo con Frontier a principios de este mes, pero la aviación pospuso para negociar con sus dos pretendientes.



## La administración paternalista

**E**l objetivo de una buena gestión administrativa es alcanzar los objetivos de la entidad que dirige planteados en la visión, misión y valores de la entidad.

Como ya hemos visto en varios artículos anteriores, de esa visión, misión y valores, se desprenden códigos de ética, de conducta, políticas, métodos y procedimientos que permiten a los integrantes de organización realizar sus labores, de una manera alineada y coordinada para que los objetivos sean cumplidos de manera eficiente y eficaz.

Para que lo anterior sea posible, la administración tiene que contratar personal con los requisitos ideales para cada puesto, requisitos detallados en la contratación que ayuden a lograr las metas, objetivos, funciones, líneas de autoridad, responsabilidades, derechos, obligaciones y crecimiento profesional y personal.

Teniendo todo lo anterior, más la constante evaluación de la actuación y el desempeño de cada puesto de trabajo, permitirá que las persona conozcan sus errores y aciertos para cumplir las metas y objetivos de la entidad.

Todo lo anterior, pareciera que es una novela de George Orwell o la película de Tiempos modernos de Charlie Chaplin, en donde las personas son parte de una maquinaria como reloj y que todo debe de funcionar de acuerdo con un plan maestro, pero la verdad es que, dentro de toda esa ecuación los individuos tiene sus propias metas, objetivos y sueños, así como su propias ideas, sentimientos, frustraciones y problemas personales. Estas personas quieren alcanzar sus propias metas y no forzosamente están comprometidas con aquellas de la entidad.

Llegado a este punto, la administración dentro de su estilo de gestionar sus relaciones con las personas,

puede caer en varias situaciones, como estar en un constante enfrentamiento contra el personal que no cumpla con los mandatos; también puede volverse complaciente con los individuos y llegar a ser manipulados por ellos; por otro lado, puede sentirse una especie de mesías y tratar de resolverle los problemas a todos, acabando abrumado de tanta responsabilidad que puede estar absorbiendo innecesariamente por querer tomar una posición paternalista.

La administración de cualquier tipo o tamaño de entidad debe encontrar un equilibrio ético, moral y práctico a la hora de ejercer el poder en la dirección. Debe ser firme en sus decisiones y buscar que el personal trabaje de acuerdo con toda la normatividad arriba mencionada, pero también debe estar atento a las desviaciones y verificar el origen de ellas para que las acciones correctivas sean las adecuadas.

Por parte de los colaboradores, la administración debe buscar que cumplan con sus responsabilidades y obligaciones, recibiendo el reconocimiento al que tengan derecho, de acuerdo con las evaluaciones, así como las sanciones a que se hagan acreedores por incumplimiento, irresponsabilidad o falta de ética.

Para lograr lo anterior, la administración se tiene que hacer llegar de un grupo de personas que lo ayuden a asegurar evaluaciones a los colaboradores, así como reconocimientos y sanciones que permitan darse cuenta de las áreas en donde pueden mejorar, así como todas las oportunidades que pueden tener dentro de la organización.

Por último, la administración también tiene que entender que no todos los colaboradores quieren trabajar toda su vida en la misma empresa, por lo mismo, es importante que se abran espacios para la movilidad del personal, así como la salida digna y agradecida de la entidad.



## Las acciones y las señales contra la inflación

Si hablamos del combate a la inflación podemos decir que, hasta ahora, al Banco de México le falta la señal contundente de su intransigencia con la actual escalada de precios, mientras que el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador ha tomado medidas fiscalmente caras, pero que sí han ayudado a que el incremento de la inflación general no sea mucho mayor.

Lo mejor, hasta hoy, es que el presidente López Obrador se ha contenido en tomar medidas efectistas que acaben por dañar más la economía, como decretar un control de precios en un grupo de productos.

Sí, hay una canasta arbitraria de productos que adornan muy bien su Paquete Contra la Inflación y la Carestía y que sí ha permitido que esa veintena de artículos presenten, en promedio, un costo menor al de otras mercancías no incluidas en ese grupo.

Ese paquete de productos ha servido, pero no ha sido el centro del éxito de la aportación gubernamental al combate a la inflación. Adorna bien el discurso presidencial, pero el eje de la contribución ha sido el sacrificio tributario de la recaudación del Im-

puesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) a las gasolinas.

Realmente ese descuento fiscal en el costo de los combustibles ha evitado que la inflación general tenga un registro de dos dígitos y que con ello se afecte más la formación de otros precios.

El retiro de aranceles a las importaciones de varios productos alimenticios también sorprendió a más de uno y si bien abrir así el mercado es algo que tarda en aterrizar con beneficios tangibles en la medición inflacionaria, la apertura es una medida positiva para ese fin.

Claro, como hay un problema mundial con los precios de los alimentos, puede ser menos notoria la baja en la presión inflacionaria, pero siempre que haya menos barreras será mejor el resultado.

Ojalá que ese sea el camino que siga la administración del presidente López Obrador para contribuir a la estabilidad de los precios y no entre en una fase de desesperación que lleve a su gobierno a asumir medidas de corte autoritario, como el control de precios, que sean contraproducentes.

Y del otro lado, el Banco de México, además de quizá hacer buenos los pronósticos de un incremento a la tasa interbancaria de 75 puntos base, es necesario que su lenguaje ya sea claro y contundente contra la inflación.

Sin márgenes para buscar acomodarse a las señales, sino con una clara intolerancia a que la inflación se mantenga tan alta y por tanto tiempo.

Seguro que ya tomaron nota los banqueros centrales que sus decisiones ya afectan hoy también el tipo de cambio.

A diferencia de todas las decisiones que asumieron entre junio del año pasado y el mes anterior, cuando el tipo de cambio se mantenía estable y confiado a la pasividad de la Reserva Federal, ahora sí hay alteraciones cambiarias derivadas de los niveles de las tasas de interés.

Con el nivel de madurez financiera que ha mostrado el gobierno federal para manejar la inflación y con un poco más de contundencia del Banco de México, puede consolidarse el dique de contención de la inflación global que padecemos.

### Dique de contención

#### Gasolinas

El eje de la contribución ha sido el sacrificio tributario de la recaudación del Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) a las gasolinas.

#### Aranceles

El retiro de aranceles a las importaciones de varios productos alimenticios es algo que tarda en aterrizar con beneficios tangibles en la medición inflacionaria.

#### Tasa de interés

El Banco de México ha utilizado su política monetaria con alzas a las tasas de interés. Este jueves es la próxima decisión.



## MÉXICO SA

### *Aumenta ingreso petrolero // Ayer, barril a 106.72 dólares // Llegan vacunas para niños*

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**L**A AGITADA SITUACIÓN económica global y las innumerables “sanciones” contra Rusia –con tremendo efecto búmeran para los propios países que las han aplicado– impulsan los precios petroleros internacionales hasta niveles no registrados en una década. Algunas naciones sufren por este impulso, pero para otros, como en el caso mexicano, se traduce en ingresos extraordinarios que amplían el margen de maniobra en la tempestad.

**AYER, POR EJEMPLO**, el presidente López Obrador detalló que “afortunadamente no se ha caído la recaudación y nos está ayudando lo del incremento en el precio del petróleo, porque, aun cuando ese excedente se está destinando una parte para que no aumenten (el precio de) las gasolinas, el diésel, los energéticos, todavía nos queda ahí una cantidad de recursos. El petróleo (mexicano) está, en promedio, en 110 dólares el barril (de exportación); entonces, nosotros calculamos que este año sólo por la venta de petróleo vamos a tener alrededor de un billón 300 mil millones de pesos. ¿Cuánto significa esto? Pues como el 20 por ciento del presupuesto nacional” (para 2022).

**DE ACUERDO CON** la estadística de Petróleos Mexicanos, en el primer cuatrimestre del presente año el ingreso por exportación de crudo sumó 10 mil 186 millones de dólares, monto 53.8 por ciento mayor al registrado en igual periodo de 2021 y 112.4 por ciento por arriba del obtenido en el lapso respectivo de 2020.

**SI AL FINALIZAR** el presente año la citada estimación presidencial se vuelve realidad, entonces en 2022 México registraría un ingreso similar al obtenido, conjuntamente, en el primer trienio de su mandato (alrededor de un billón 240 mil millones de pesos) por exportación de crudo. De esa magnitud ha sido el crecimiento de los precios internacionales del oro negro (en el primer cuatrimestre del presente año el promedio diario de exportación fue de 921 barriles por día).

**EN LOS CRITERIOS** Generales de Política

Económica (CGPE) para el presente año se fija en 55.10 dólares el precio promedio del barril mexicano de exportación, de tal suerte que ahora la cotización del oro negro mexicano duplica la estimación original, lo que da idea del amplio margen de maniobra que ello implica y el creciente ingreso excedente.

**DE HECHO, EL** Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados reporta que entre la variación anual que se registra y el promedio establecido en los CGPE existe un mar de diferencia: al cierre del 17 de junio pasado, el precio de la mezcla mexicana de exportación fue de 97.12 dólares por barril, 42.02 dólares (76.26 por ciento) por arriba de lo aprobado por los inquilinos de San Lázaro para el presente año.

**ALGO MUY DISTINTO** sucedió el 20 de abril de 2020, cuando el precio de la mezcla mexicana de exportación se hundió como nunca, un caso verdaderamente extraordinario, reflejo de lo que sucedía en el mercado internacional. Resulta que ese día el barril pasó de 14.35 (una cotización de por sí peligrosamente reducida) a -2.37 dólares. Por primera vez en la historia nuestro petróleo, como el de otras latitudes, cerró en números rojos. La situación se estabilizó en unos cuantos días y la cotización retomó cifras positivas, pero en un nivel precario (8.53 dólares por barril). Trascurrido un par de meses, dicho precio ya superaba los 30 dólares

**AHORA LA SITUACIÓN** es inversa: desde el inicio del conflicto bélico en Ucrania, y tras el cúmulo de sanciones impuestas a Rusia, el precio del barril mexicano de exportación se ha incrementado en alrededor de 30 por ciento. En el detalle, vale mencionar que 2021 cerró con una cotización promedio de 66.33 dólares; en el primer mes de 2022 se incrementó a 77.55, y el día previo al estallido del conflicto bélico en Ucrania el precio se fijó en 85.55 dólares, y de ahí para arriba. El nivel más alto hasta ahora alcanzado (10 de junio pasado) ha sido de 115.20 dólares.

**AYER, DE ACUERDO** con la información de Petróleos Mexicanos, el barril de exportación se cotizó en 106.72 dólares, contra 105.90 billetes verdes del pasado viernes.

## Las rebanadas del pastel

“**VACUNAS PARA TODOS**”, informó Hugo López-Gatell en la mañanera de ayer, “incluidos los más de 3 millones de niños de cinco a 11 años

que ya han sido registrados para recibir los antídotos contra el covid-19 en los próximos días; en un primer contrato para cubrir a los menores de edad”, el jueves 23 (mañana) “llegarán al país más de 800 mil dosis y el día siguiente se sumarán un millón 200 mil”. Entonces, a inscribir a los niños.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



## DINERO

### Sector automotriz apoya el plan de vehículos eléctricos // Noveno día de protestas en Ecuador por carestía // Desesperante, la falta de agua en NL

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**EL SECTOR AUTOMOTRIZ** recibió con beneplácito el decálogo del presidente López Obrador sobre energías renovables, anunciado en el foro de las principales economías sobre energía y acción climática, al que también concurrió el presidente Biden. El decálogo desarrolla el compromiso número 73 de los 100 que dio a conocer al comienzo de su administración. Dice la AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz) que “la estrategia de transición a la electromovilidad (se refieren a vehículos no contaminantes) debe considerar no sólo mecanismos para alentar la producción de vehículos electrificados en el país, sino también para facilitar el consumo de los mismos: 1) incentivos al consumidor para la adopción de vehículos electrificados, como los híbridos eléctricos, híbridos eléctricos conectables, eléctricos y de celda de hidrógeno; 2) estímulos no fiscales, como acceso gratuito a las autopistas urbanas y parquímetros, entre otros; 3) desarrollo de infraestructura de recarga para vehículos electrificados en corredores interurbanos; 4) creación de un marco legal y normativo, y 5) campañas informativas orientadas a la población”.

#### ¿Cómo está México hoy?

**LA REALIDAD ES** que circulan más automóviles *chocolates* que eléctricos. En 2021 la industria produjo 58 mil 292 vehículos electrificados, lo que representa apenas 2 por ciento de la producción total de ligeros (3,028,481 unidades). En el mercado interno, el año pasado se vendieron 47 mil 79 vehículos eléctricos, 4.6 por ciento del total. Señala la AMIA que para “acercar el país a los objetivos anunciados recientemente

por el gobierno, resulta imperativo aplicar, lo antes posible, incentivos a la producción y comercialización, la infraestructura necesaria y el marco regulatorio antes descritos, a fin de que las empresas fabricantes, armadoras y comercializadoras en México transiten más ágilmente hacia la electrificación de su flota”.

#### Ecuador, protestas

**EN EL NOVENO** día de protestas contra el gobierno del presidente Guillermo Lasso por la carestía de la vida, principalmente el aumento de los carburantes, el centro de Quito fue escenario ayer de nuevos disturbios, con enfrentamientos entre manifestantes y policías. La fiscalía denunció que su sede central fue atacada y que puso “a buen recaudo la información sensible de los casos que lleva adelante”, al tiempo que también hizo “un llamado público a la paz y el respeto a la ley”. Al otro lado del Atlántico, en Bruselas, Bélgica, también se registró una manifestación por la falta de efectividad del gobierno para contener la inflación. (Los inconformes con que el gobierno de la 4T subsidie gasolina y diésel, en el fondo lo que quieren es que estalle una crisis social).

#### Ombudsman Social

#### R: Burbujeos releccionistas (II)

**RESPECTO AL ARTÍCULO 83** de la Constitución. Estoy viendo la edición que incluye las modificaciones más recientes y no dice que el presidente de la República no puede ser reelegido para el periodo inmediato siguiente (¿entonces, para el subsiguiente, sí?) Lo que dice

es que el presidente no podrá ser reelecto en su cargo... así de tajante.

Hernán Ponce

**R: ASÍ DE** tajante, en efecto. Debí incluir la más reciente reforma, lo siento. Algunos presidentes no han resistido el canto de las sirenas. Salinas de Gortari soñó con reelegirse, pero el asesinato de Colosio y el levantamiento del *sub Marcos* lo aterrizaron. Vicente Fox creyó que podía seguir viviendo en Los Pinos si le heredaba la chamba a Martita, pero se dio cuenta de que en las elecciones el candidato López Obrador la haría trizas. Felipe Calderón sigue divagando con que Margarita ocupará la primera magistratura, pero su cruda realidad es otra. Reformado, quedó así el artículo 83: El Presidente entrará a ejercer su encargo el 1o. de octubre y durará en él seis años. El ciudadano que haya desempeñado el cargo de Presidente de la República, electo popularmente, o con el carácter de interino o sustituto, o asuma provisionalmente la titularidad del Ejecutivo Federal, en ningún caso y por ningún motivo podrá volver a desempeñar ese puesto". Tan, tan.

## Twitterati

Insostenible lo que estamos viviendo en Nuevo León. Hay gente con más de 30 días sin agua; ni una gota. Mañana seremos 3 millones de personas sin acceso al líquido y sin fecha de abastecimiento. Increíble que la ineptitud de @samuel\_garcias llegue a tanto.

Escribe FLACA (@mariale\_esp)

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



**PESOS Y CONTRAPESOS**



**ILIBERALISMO  
ECONÓMICO**

**POR ARTURO DAMMARNAL**

Comienzo este *Pesos y Contrapesos* como terminé el anterior: desafortunadamente abundan las posturas iliberales, comenzando por la economía, y para muestra el párrafo tercero del artículo 25 constitucional.

¿Qué entiendo por postura iliberal? Cualquier ideología, cualquier idea preconcebida de cómo debe organizarse la sociedad y cómo deben comportarse las personas para lograr esa organización, comportamiento que, una de dos, o se asume voluntariamente, lo cual sucede con quienes sí se identifican con los fines y medios de la ideología, o se impone por la fuerza, lo cual ocurre con quienes no se identifican con los mismos.

Buen ejemplo de una postura iliberal lo tenemos en el tercer párrafo del artículo 25 de la Constitución, en el cual leemos que "el Estado planeará, conducirá, coordinará y orientará la actividad económica nacional", lo cual suena bien porque lo que el Estado hará es *planear, conducir, coordinar y orientar*, y lo contrario es la improvisación y el ahí se va, y porque lo planeará, conducirá, coordinará y orientará es *la actividad económica nacional*, de cuya buena marcha depende nuestro bienestar. ¡Qué bueno que el Estado, que para todo efecto práctico es el gobierno en turno, planeé, conduzca, coordine y oriente la actividad económica nacional!

Lo primero que hay que tener en cuenta es que *la actividad económica nacional* es una abstracción y que lo que existe son *las actividades económicas individuales*,

que abarcan desde la producción hasta el consumo, por lo que la única manera de planear, conducir, coordinar y orientar *la actividad económica nacional* es planeando, conduciendo, coordinando y orientando *las actividades económicas individuales*, desde la producción hasta el consumo, pretensión propia de una ideología, de una idea preconcebida de qué se debe, desde producir, hasta consumir, pretensión claramente iliberal, porque quienes deben decidir qué se produce, eligiendo qué se consume, son los consumidores, tal y como sucede en una economía de mercado en el sentido institucional del término, en la cual los derechos de los agentes económicos a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, para demandar, comprar y consumir; y a la propiedad privada sobre los medios de producción necesarios para poder producir, ofrecer y vender, y sobre los ingresos necesarios para poder demandar, comprar y consumir, están plenamente reconocidos, puntualmente definidos y jurídicamente garantizados, algo que no sucede si el gobierno planea, conduce, coordina y orienta las actividades económicas individuales, única manera de planear, conducir, coordinar y orientar la actividad económica nacional.

El liberalismo es un principio rector de la conducta: respetando los derechos de los demás, y asumiendo el riesgo y la responsabilidad, haz lo que quieras, y mientras los productores, oferentes y vendedores respeten los derechos de los demandantes, compradores y consumidores, y estos los de aquellos, mientras haya Estado de Derecho, que cada uno haga lo que le dé la gana, sin que el gobierno pretenda planear, conducir, coordinar y orientar sus actividades económicas, tal y como se propone en el iliberal artículo 25 de la Constitución, que hay que desaparecer, junto con muchos otros párrafos.



## BRÚJULA ECONÓMICA

### SEÑALES DE ALERTA SOBRE LA PRODUCCIÓN

POR ARTURO VIEYRA

avieyra@live.com.mx Twitter: @ArturoVieyraF

**C**ifras de producción de la economía mexicana continúan apuntando un desempeño moderadamente positivo en la primera mitad del año. Vale la pena mencionar las cifras que el Inegi dio a conocer sobre la demanda agregada para el primer trimestre. Esta estadística se refiere a los impulsores del crecimiento, a saber, el consumo de familias y gobierno, exportaciones e inversión pública y privada. Los datos muestran una buena noticia: el avance ya conocido del PIB en el primer trimestre (1.8% respecto al primer trimestre del año anterior) estuvo sustentado por todos los elementos de la demanda; es decir, la recuperación al inicio del año fue pareja y sostenida.

No obstante, la mala noticia es que, a pesar del avance logrado en la primera parte de este año, el rezago productivo sigue siendo considerable en lo que va de la presente administración. Si medimos los niveles de cada componente de la demanda agregada vemos que sólo las exportaciones logran remontar el efecto de la crisis de forma más significativa, su nivel de producción está 7.5% arriba del observado en el cuarto trimestre de 2018. El consumo privado apenas supera los niveles previos a la entrada de la administración con 1.9%.

El mayor deterioro se ubica en la inversión productiva que sigue muy rezagada, es el talón de Aquiles de la economía mexicana, es menor 8.4% al nivel que existía al comienzo de esta administración. Así, el nivel de producción nacional no ha logrado recuperar los niveles previos al 2019 ubicándose todavía 2.7% por debajo.

Para este año, las expectativas que re-

copila la Encuesta de Citibanamex sobre el crecimiento económico finalmente han frenado su descenso ubicándose en 1.8%. Esta cifra es consistente con lo que apunta el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) publicado por el Inegi que anticipa continuidad en el crecimiento en abril y mayo, pero a un ritmo moderado.

Desafortunadamente, la dependencia del crecimiento en México respecto a la demanda mundial y en especial de Estados Unidos está en grave riesgo. La perspectiva de crecimiento mundial se ensombreció drásticamente con la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de incrementar la tasa de interés en 75 puntos base con el objetivo de acentuar la lucha contra la inflación en ese país que en mayo alcanzó una tasa de 8.6% anual, además de que el lenguaje de la Fed fue categórico en el sentido de continuar con la mayor astringencia monetaria para los meses siguientes.

Una política monetaria tan restrictiva incrementa sensiblemente las posibilidades de un freno a la economía norteamericana, incluso no se descarta una recesión (dos trimestres consecutivos de caída en la producción) entre el tercer y cuarto trimestre del próximo año. Las consecuencias para la economía mexicana serán igualmente negativas dada la dependencia principalmente en el plano de la producción de manufacturas y servicios y transferencia de remesas.

Una recesión en Estados Unidos representaría un duro golpe a la economía mexicana que vería una vez más mermado su desempeño el próximo año. Sin embargo, más allá de la coyuntura, es necesario reconocer las enormes posibilidades de crecimiento que tiene México en el nuevo orden mundial que se está reconfigurando. Para ello, es indispensable resarcir el considerable rezago en materia de inversión que ya acumula un lustro.



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### SEGURIDAD Y RECUPERACIÓN EN MIGUEL HIDALGO

POR MAURICIO FLORES

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

La economía real, esa que las personas perciben y viven, se conforma y moviliza en alcaldías y municipios; y una alcaldía como la Miguel Hidalgo de la Ciudad de México que representa 25% del PIB capitalino, la mejoría de sus condiciones de seguridad permite a los más de 23 mil establecimientos ahí instalados prosperar y crear un entorno de cooperación, tal y como reconoció el Consejo Ciudadano y de Justicia de la CDMX que encabeza Salvador Guerrero, y el sector privado hacia los resultados del programa Blindar MH que instrumenta la alcaldía, a cargo de Mauricio Tabe.

Vaya, lo que sucede en la Miguel Hidalgo tiene repercusiones nacionales en tanto que representa 4% del PIB nacional. De ahí la relevancia que el programa Blindar MH fuera reconocido por la reducción de 64% en los índices delictivos en relación con 2019: en el primer cuatrimestre de 2019 se registraron mil 532 delitos, mientras que se registraron 557 en el mismo lapso de 2022 conforme los datos del Secretario Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública y del monitoreo permanente que realiza el Consejo Ciudadano. Así, Salvador Guerrero reconoció el trabajo que el gobierno de Miguel Hidalgo está haciendo para combatir la inseguridad, lo cual ha sido posible por el trabajo coordinado entre el Gobierno, la ciudadanía y el sector empresarial. Vaya, en una demarcación donde 34% de la actividad es el comercio a detalle, 15.3% en hospedaje y restaurantes, así como 12.5% en servicios privados, la colaboración ciudadana y vecinal con las acciones de gobierno es la clave para obtener buenos resultados. La semana pasada el alcalde panista recibió un mensaje de apoyo del empresariado restaurantero agremiado a la Canirac, que lidera Germán González, quienes "cerraron filas" y recibieron con beneplácito las cifras positivas de estos primeros

ocho meses de gobierno donde se triplicó el número de policías, se recuperaron módulos de vigilancia en las colonias e implementaron operativos coordinados con otras alcaldías y municipios, entre otras acciones.

Y ello redundará, por supuesto, en que siendo la Miguel Hidalgo el centro de museos, centros de cultura y exposición, la participación privada con la Red Intercultural de Embajadas y el de la Embajada italiana, ésta a cargo de Luigi de Chiara, pusieran en marcha la exposición Leonardo da Vinci y Sus Seguidores en la Galería del Reloj, en Polanco, impulsando el círculo virtuoso de seguridad, prosperidad, empleo, cooperación, seguridad.

**Que son malintencionados: CFE.** En un tronante comunicado —el sello de la casa— de la Comisión Federal de Electricidad, a cargo de Manuel Bartlett, asegura que son falsas de toda falsedad (y seguramente malas de malolanda) las versiones informativas que señalan luchas intestinas entre diversas áreas de la paraestatal para definir las condiciones y derrotero del próximo concurso para sustituir casi 1,200 cajeros automáticos para pago de servicios CFEmáticos... que valdrá la menudencia de 4,500 millones de pesos más o menos. Aunque el comunicado quiere

desmentir pero no desmiente nada (descalifica, otro sello de la casa) de esas versiones que hablan de las pugnas para ver hacia donde se inclina la balanza, lo interesante es que al parecer hubo un manotazo en la mesa para que la Dirección Corporativa de Administración, a cargo de Rubén Cuevas y la Subsidiaria Suministrador de Servicios Básicos a cargo de José Martín *El Coyote* Mendoza trabajaran juntitos bajo la coordinación de la Gerencia de Inteligencia y Análisis de Mercado. Veremos si hay piso parejo de veras en este concurso.

**Fidel Giménez Valdés, todo por el hueso.** A lo largo de su trayectoria como funcionario público, Fidel Giménez-Valdés Román, pasó de ser promotor y defensor férreo de gobiernos panistas, a un adulador de López Obrador..., pero al dejar la Secretaría de Obras del morenista Cuauhtémoc Blanco en Morelos, promovió desde sus redes sociales el voto útil para quitar fuerza a Morena. Y como el hueso es el hueso y vivir fuera del presupuesto es vivir en el error, se sabe que Fidel Giménez-Valdés Román estaría buscando acomodarse nuevamente en el servicio público, pero ¿quién podría acoger a un personaje cuyo expediente legal es cada día más abultado tanto en el ámbito familiar, civil y hasta en lo penal. ¿Quién tomará ese riesgo?



## SPLIT FINANCIERO

## BEPENSA DEBUTA EN LA BOLSA

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

**B**epensa Bebidas se perfila para ser la estrella de esta semana en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ya que debutó y colocó dos emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto de dos mil 500 millones de pesos con una vigencia de 5 y 7 años, respectivamente, como parte de su programa autorizado por un monto de hasta 10 mil millones de pesos con una vigencia de cinco años. Por supuesto que se presumió los miles de empleos que da esa empresa en el sureste del país. No hay que olvidar que esta firma, que tiene sus inicios en 1946, siempre ha buscado la innovación en cada uno de sus procesos y divisiones, incluso sin dejar a un lado la ideología y filosofía de su fundador don Fernando Ponce Cantón.

Por supuesto que la Ceremonia de Campanazo en la BMV la encabezó Marco Martínez Gavica, presidente del Consejo de Administración del Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV), flanqueado de ejecutivos de esta compañía en su división de bebidas, cuya gerencia es la cuarta generación de empresarios con presumibles objetivos de sostenibilidad creando valor social. Bepensa Bebidas es el tercer embotellador más importante en México y el cuarto más grande en Latinoamérica. Hoy con sus divisiones de negocios que ya le decía, pero que quitando el de Bebidas, está el sector Motriz, Industrial, Spirits y Servicios Financieros. Que en conjunto dan trabajo a 14 mil personas en México, Estados Unidos y República Dominicana.

Por cierto no se cansan de aplaudir a Alonso Gasque Toraya, director general de Bepensa Bebidas, sobre sus indicadores en el cuidado del agua, energías limpias y su manejo de residuos, donde de 2012 a 2020 han logrado disminuir el 32 por ciento el consumo total de agua y la demanda de energías limpias representa el 86 por ciento de la demanda de estos

insumos. Bepensa produce, comercializa y distribuye un portafolio de 35 marcas de Coca-Cola Company. Esta emisión obtuvo una calificación de "F1+(mex)" de parte de Fitch, como indicativo de la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores u obligaciones en el mismo país.

**Sodimac Express.** Sodimac va por sus sucursales express. Resulta que está apostando a un formato que le llaman "de colonia" para llegar al público mexicano. Normalmente este concepto de negocio se ubica en la periferia de las ciudades o en centros comerciales donde la capacidad es mayor para instalar sus tiendas, pero hoy la chilena piensa que es una gran estrategia llegar así a los mexicanos.

Este proyecto iniciará por la alcaldía Iztapalapa, en la Ciudad de México, para a partir de ahí avanzar hacia otras colonias de la capital mexicana.

**Avon en Línea.** Ya se empieza a ver la mano de Natura en Avon. Resulta que la firma de venta por catálogo de productos de belleza e higiene personal, ha puesto en

marcha su sitio de comercio electrónico directo al consumidor en México. ¿Cuál es el objetivo?, incrementar sus ventas en un 10 por ciento en el primer año. Su estrategia digital va para hacer más eficientes el proceso para sus consultoras de belleza. Apenas se confirmaba que en la planta de Avon en Celaya ya se estaban fabricando también productos de The Body Shop y Natura, y se adelantaba que va en busca de innovaciones en la fórmula de algunos de sus productos sin dejar a un lado su calidad.

**Voz en off.** A ver cómo les cae la noticia a las aerolíneas mexicanas. Emirates Airline, la aerolínea bandera de Emiratos Árabes Unidos, va por incrementar más vuelos a México.

La frecuencia de vuelos será de la ciudad emiratí de Dubái hacia México, vía Barcelona, a partir del 23 de junio.

Con servicios de conexión diarios entre esos destinos, lo que representa un aumento de alrededor de dos mil asientos por semana saliendo y llegando a la CDMX. Se piensa que es por la temporada de verano, pero de qué es un punto pre para la aviación mexicana, lo es...



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



## Operadoras de Agua, Calica y Libertad

**E**n febrero de 2019 el actual gobierno canceló el Programa para el Desarrollo Integral de Organismos Operadores de Agua y Saneamiento (Prodi) por los recortes presupuestales ordenados por la SHCP. Ya se revivió con un crédito de 100 millones de dólares aprobado el 10 de junio por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La segunda etapa será para mejorar la calidad del servicio de agua y saneamiento en

poblaciones de 50 mil a 900 mil habitantes al elevar la eficiencia de los Organismos Operadores. La primera se autorizó en noviembre de 2015 con 200 millones de dólares de los que solo se desembolsaron 34.4 millones por los recortes a Conagua.

Habrà monitoreo de indicadores para fortalecer los sistemas informáticos de Conagua; se impulsará la herramienta AquaRating del BID para mejorar las prácticas e inducir la participación privada en instancias más rentables, y se desarrollarán contratos de eficiencia energética o gestión comercial con particulares. El nuevo Programa Nacional Hídrico incluirá recursos públicos alineados al Prodi II.

El diagnóstico del BID señala que 50 por ciento de los estados del país muestra ya una vulnerabilidad entre muy alta y alta al estrés hídrico con una tendencia a aumentar en los estados del Nororiente y la península de Yucatán, y que en 22 por ciento de las entidades 44.2 por ciento del agua no se factura y mucha se pierde por fugas. "La presión sobre los recursos hídricos para 2030 será de 22 por ciento y la disponibilidad natural media de agua per cápita de 3 mil 285 metros cúbicos por habitante al año, menor en 371 metros cúbicos a la cifra de 2017".

### Cuarto de junto

El centro de arbitrajes en inversiones del Banco Mundial señaló que el 7 de junio el gobierno mexicano presentó observaciones a las respuestas de Vulcan Materials sobre el problema de Calica, en Quintana Roo, en el que han intervenido los embajadores de ambos países. Contrario a lo que afirman las autoridades, la piedra de caliza también se comercializa en México para la construcción de carreteras y autopistas locales, incluso el aeropuerto de Cancún y hoteles de la zona; es proveedora de Cemex. La clausura de instalaciones por Profepa, al mando de **Blanca Alicia Mendoza**, sienta una arbitrariedad jurídica que afecta el T-MEC. Esta semana Libertad, la sofipo más grande del país, celebra su 62 aniversario con 2.5 millones de clientes y presencia en 24 entidades. Su presidenta, **Silvia Lavalle**, apuesta por la modernización digital y no por la transformación en banco... Más de 800 proveedores y socios de Ternium reconocieron ayer en Monterrey a las 14 mejores pymes de la empresa, entre ellas a Sepsa como la mejor del año, Cimsa, Tracmorsa y Affimex; **Máximo Vedoya**, CEO global de Ternium, y el gobernador **Samuel García** entregaron los reconocimientos. ■



## IN- VER- SIONES

INSTITUCIÓN FINANCIERA

### Caja Libertad logra 400 mdp de capital

Para celebrar sus 62 años, Caja Libertad, que preside Silvia Lavalle, logró en el último semestre una capitalización por 400 millones de pesos por parte de sus accionistas originales y algunos nuevos para alcanzar la categoría 1 como institución financiera. La sociedad financiera apostará por su modernización digital en los próximos meses.

INFORME DEL SAT

### Evade sector minero ISR por 19 mil mdp

El SAT informó que entre 2016 y 2019, el sector minero evadió 19 mil millones de pesos de ISR, mientras que entre 2015 y 2019 la banca múltiple no pagó 20 mil y 43 mil millones de pesos, según un análisis de la Universidad Autónoma de Coahuila. El monto de las mineras representa 89.6 por ciento de la recaudación total de este sector.

ANGELÓPOLIS

### Porsche regresa con autos usados a Puebla

Bajo el nombre de Preowned Car Center, la compañía de autos de lujo Porsche, que dirige en México Camilo San Martín, reabrió una concesionaria en la ciudad de Angelópolis, Puebla, para vender vehículos de reestreno certificados hasta con 15 años de antigüedad y menos de 200 mil kilómetros.

INMOBILIARIA

### Fibra Nova extiende tres años renta a BRP

Fibra Nova, de Óscar Eugenio Baeza Fares, acordó con el fabricante multinacional de vehículos recreativos BRP una prórroga de su arrendamiento de un inmueble industrial de 85 mil metros en Ciudad Juárez, por tres años para quedar con fecha de vencimiento en diciembre de 2025.

EMBOTELLADORA

### Bepensa coloca una deuda de 2,500 mdp

El embotellador de Coca Cola Bepensa Bebidas emitió dos bonos de certificados bursátiles de largo plazo por 2 mil 500 millones de pesos, con una vigencia de cinco y siete años cada uno; se usarán para capital de trabajo y liquidar pasivos. Esto es parte de un programa quinquenal por 10 mil millones de pesos.



Julio Brito A.  
 juliobrito@cronica.com.mx



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

# Mesas de trabajo, pide sector automotriz

Si realmente el gobierno federal, como lo dijo el Presidente Andrés Manuel López Obrador, tiene la intención de que México produzca el 50% de vehículos eléctricos del ensamble total nacional para el año 2030 y combatir el cambio climático como se estableció en el Foro de las Principales Economías del Mundo para el 2030, lo más recomendable es establecer mesas de trabajo con la industria, que tengan como principio atraer las inversiones necesarias y apuntalar una serie de incentivos, para que cómo en la década pasada, se multipliquen las plantas productivas cero emisiones.

*TV Azteca: 14 millones  
 vieron La Academia*

Cumplir el objetivo no es sencillo. Actualmente se venden en México 46 mil unidades eléctricas, híbridas y sus demás versiones al año. En cuanto a producción, Ford es la que más genera, pero apenas representa el 2 por ciento de la fabricación total en México, que es de 3.5 millones de unidades anuales. General Motors anunció la inversión de mil millones de dólares para reconversión de su planta de Ramos Arizpe y en algún momento empezar el

ensamble y Nissan prepara el despegue de la producción en masa de autos híbridos, donde su propulsor principal es eléctrico. Pero falta mucho más.

Quizás presionado por el gobierno de Estados Unidos, el Presidente de México tomó la decisión de lanzar su decálogo. Hasta el momento no encontramos ninguna medida que favorezca a la industria automotriz en el sexenio. Al contrario, Decretos sobre legalización de autos viejos

*Logra Kosmos Certificado  
 Sello Plato limpio*

importados de la frontera norte, le ha pegado a la industria.

Sin embargo, podría darse un cambio importante y empujado por Joe Biden en temas ambientales se decida impulsar un plan de infraestructura, que tenga como meta la disminución de contaminantes sólidos, líquidos o gaseosos al medio ambiente. Sería un inicio importante para solucionar de raíz las contingencias ambientales, que tanto daño hacen a la economía y salud pública.

### COMPETENCIA

De acuerdo a cifras de TV Azteca, que lleva Rafael Rodríguez el pasado fin de se-

mana su reality show La Academia alcanzó a 14 millones de tele espectadores y la televisora tiene planeado una masiva oferta de entretenimiento entre junio y agosto con fuertes lanzamientos, que tendrán como buque insignia La Voz y Survivor.

Están ya en producción nuevos capítulos, disponibles desde ahora en sus diferentes plataformas.

### PREMIO

Corporativo Kosmos que preside Jack Landsmanas, acaba de recibir el importante certificado "Sello Plato Limpio." Esta distinción avala el cumplimiento de estándares nacionales para la higiene y sanitización de la loza a través de un método de evaluación profesional en sitio, basado en normas vigentes que diagnostican a profundidad los elementos y el proceso de un correcto lavado. Aunado a lo anterior destaca la consideración de la Organización Panamericana de la Salud –OPS– en el sentido de que el acceso a alimentos inocuos es esencial para la salud y bienestar de las personas, los animales y el ambiente. Corporativo Kosmos, con un nivel de operación en el que mueve más de 800 toneladas de alimentos y más de tres millones de comidas al día, ha creado una infraestructura de vanguardia con la que garantiza el cuidado e inocuidad en los alimentos, lo que le ha valido el reconocimiento de referencia.



OPINIÓN

MOMENTO  
CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

## Chedraui, con la ventaja del turismo

Pese a que en el último año, las acciones de Chedraui acumulan una ganancia de 70%, UBS reiteró su calificación de Neutral, pero aumentó el precio objetivo a 61 pesos desde 47 pesos, una apreciación potencial de 13% considerando el nivel actual de cotización. La correduría internacional explicó los tres factores que sustentan su recomendación: 1) Beneficios esperados por la recuperación del turismo en los destinos donde tiene presencia la cadena comercial, 2) la expectativa de que el margen de EBITDA crecería hasta 2023 impulsado por la implementación exitosa del plan estratégico a cinco años de Chedraui en Estados Unidos, y 3) una valuación que sigue siendo atractiva cuando se compara con empresas similares de América Latina. ¿Y entonces por qué no recomendar la compra de los títulos? El equipo de análisis de UBS explicó que una expansión limitada del ROE (return on equity) impide que sea más positivo sobre la acción. Agregó que Chedraui sería un beneficiario neto de la inflación de alimentos y de la dinámica del sector turístico, porque los alimentos representan aproximadamente 70% de las ventas consolidadas, mientras que para Walmex la exposición es menor por la mayor variedad en mercancías generales y ropa; y comparado con sus competidores, Chedraui tiene una mayor exposición al turismo con 23%, contra 14% de Soriana, 13% de Walmex y Oxxo. Y sólo en abril arribaron al país cerca de 2 millones de turistas, un aumento anual de 61% y una recuperación de 19% cuando se compara con los niveles previos

a la pandemia. Bepensa Bebidas es el tercer embotellador más importante en México y el cuarto más grande en Latinoamérica.

### UNIR OBJETIVOS

El plástico es un material durable, inocuo y moldeable que está presente en diversos sectores de la economía, asimismo, es posible utilizarlo como combustible ya que tiene una alta capacidad calorífica produciendo así energía, por lo que es importante considerar su valorización energética, al igual que transitar a un modelo circular a fin de reducir, reusar, reciclar y rediseñar los productos. Y la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC) que encabeza Aldimir Torres Arenas, impartirá el "Diplomado de Economía Circular en Plásticos", con el aval de la Universidad Anáhuac.

### NUEVOS PROYECTOS

La compañía Mota-Engil obtuvo un contrato por 12 mil 400 millones de pesos para la construcción, operación y mantenimiento de carreteras en el estado de Nayarit. El proyecto incluye 26 kilómetros de construcción totalmente nueva, 18 kilómetros de obra por completar, y 11 kilómetros de rehabilitación inicial.

El periodo de construcción es de dos años y el de mantenimiento y operación de ocho años, con un total de 10 años. La compañía anticipó que el contrato no presenta riesgos por el aumento de la inflación, ya que los pagos que recibirá se actualizarán para reflejar el impacto inflacionario.



## AGUAS PROFUNDAS

LUIS CARRILES

### La mafia gasolinera

Las aportaciones fiscales de Pemex son un muy importante generador de recursos para el presupuesto, la meta que se tenía este año era recaudar 330 mil millones de pesos vía IEPS a combustibles y no pasó. Al contrario, se ha hecho un enorme silencio en Palacio Nacional y en la paraestatal, lo que dicen es que no hay manera de que ellos respondan a esta situación. La decisión del gobierno es seguir gastando los excedentes petroleros para evitar un gasolinazo que dispararía al combustible a 35 pesos por litro de gasolina regular.

El pleito es el contubernio entre empresarios gasolineros y mediadores que se supone resuelven líos con la Secretaría de Energía. Mientras eso ocurre, los gasolineros hablan de mantenerse en unidad gremial, pero la realidad es que un grupo cada vez más grande busca protegerse en la bandera Pemex para no mejorar servicio, calidad y precio y mejor medrar del subsidio.

Esta mafia dejó atrás el barco del consumidor para supestamente regresar y entregarse a Pemex, pero hay evidencia de que se ponen de acuerdo en el precio final y buscan desaparecer a quienes quieren la competencia.

Una de las soluciones puestas en la mesa es incrementar la importación de petrolíferos para tener precios más bajos, pero resulta que hay una cantidad aún no determinada de permisos que son parte de un mercado secundario que los presta, alquiler, renta, dependiendo de la situación. Es una mafia detectada entre las empresas que se aprovecharon de la reforma energética y tienen sus permisos a la mano listos para usarse. Lo que nos cuentan es que en contubernio con funcionarios de la 4T esos permisos pueden ser usados para importar por cuenta y orden de terceros.

Es un lío y la Secretaría de Energía, que es el regulador de

los permisos, no aparece. La mafia gasolinera actúa de manera coordinada, crea desabasto y luego aparece con precios irreales. Hubo un intento de limpia y el problema no son los que quitaron porque estaban sin usarse, sino los que dejaron funcionando a pesar de que no estaban siendo utilizados y hoy son una mercancía. La Sener no renovó o suspendió unos 93 permisos de importación de los 186 vigentes.

Por cierto, hasta antes de que iniciara esta administración la solicitud de compra más eficiente era en tantos de 20 litros porque es el tamaño de la jarra patrón. Hoy, entre merma legal y el robo descarado al consumidor final, tiene hasta 10% menos.

¿Alguien tiene idea de como revertir esta situación?

#### BUZOS

1.-¿Existe el Clan Romero Oropeza? Pues resulta que, de acuerdo con sus área de recursos humanos, de los 11 funcionarios de Pemex que son supuestos familiares del actual director general laboraban en la empresa mucho antes de que éste llegara y, de hecho, algunos cuentan con una antigüedad de más de 30 años. Este caso llama la atención porque es un tema que hace un par de años fue impulsado por los legisladores del PAN y en esa ocasión la empresa salió a aclarar lo mismo ¿De nuevo es fuego amigo desde Insurgentes?

2.- Pemex informó que sus contribuciones al SAT tuvieron una contracción anual de 43.3% y eso puso a las finanzas públicas en tensión y en el plan de contención se metió de forma inmediata el Presidente, quien en la mañana comentó la capacidad de refinamiento de Dos Bocas para 2023 y, por su parte, Pemex anunció su plan de pago del 10% de su deuda con acreedores.



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

# Planea Schneider nuevas plantas, desglobalización impulso y se destapa la demanda aquí

Pese a la pandemia, una multinacional que ha logrado una excelente recuperación es la francesa Schneider Electric, líder en gestión de energía eléctrica y automatización: edificios, industrias, centros comerciales, call centers, hoteles, aeropuertos.

En ese sofisticado quehacer, tiene aquí la mitad del negocio con sus 13,000 empleados, un centenar de distribuidores, 9 plantas de manufactura, un centro de alta tecnología en NL y otro de sustentabilidad en Guanajuato.

Con 77 años en México, Schneider estrenó en abril timón en la persona del venezolano de 47 años **Jesús Carmona**. Sustituyó a **Enrique González Haas**.

La demanda se destapó en 2021 y además la desglobalización ha empujado su fortaleza productiva. La reacción de EU con los estímulos de **Joe Biden** fue un acicate, si se considera que entre 60% y 80% de lo que se manufactura va a EU.

Comandada por **Jean-Pascal Tricoire** está en 120 países. Una de sus marcas icónicas es Square D. En el mundo tiene 4 centros ejecutivos: París, Dubái, Hong Kong y Boston. Norteamérica reporta en esta última y es el 25% de las ventas.

México es el número 12 en importancia con clientes como América Móvil de **Carlos Slim**, Bimbo de **Daniel Servitje**, Cemex o Pemex.

Claro que la disrupción de las cadenas productivas -básicamente materias primas-

también la ha afectado. De hecho en los últimos meses muchos de sus proveedores aquí han triplicado su tamaño para subsanar.

Schneider ha invertido en el último lustro 70 mdd para expandir algunas plantas: las dos en CDXM, Tlaxcala, Monterrey y Tijuana y lo interesante es que para finales de año planea nuevas factorías. Carmona hace ver que se evalúan ubicaciones. Un ingrediente nodal será la energía y especialmente la limpia.

La europea está comprometida con la sustentabilidad, máxime el cambio climático. Hay el convencimiento de reconvertir pronto la energía en eléctrica.

México no camina bien en ese esfuerzo. Carmona hace ver que "sería ideal" un mayor impulso sea vía gubernamental o con privados.

Por lo pronto en breve más inversiones.

## ACCIONES LEGALES DE INTERJET VS PICCOLO Y CAXXOR EL CONTRATO

Con todo y que el fondo global Caxxor que lleva **Carlos Ortiz** se deslindó de la farsa que implicó la participación de WTI de **Eduardo Piccolo** en el fondeo fallido de Interjet, hay quien asegura que en la operación se les veía como una unidad. Hay inclusive contratos firmados. Luego Piccolo argumentó que no tenían recursos para el "due diligence" y fue cuando se supo del engaño. Más tarde se confirmaría que WTI ni siquiera existía. Obviamente hay acciones

legales por falsedad y daños y perjuicios.

### **KANTAR MUESTREO DE MARCAS 10 AÑOS Y COCA COLA OTRA VEZ**

Kantar que comanda **Fabián Ghirardelly** dará a conocer hoy el resultado de su ranking Brand Footprint del 2021, muestreo que por cierto cumple 10 años. Coca Cola de **Roberto Mercadé** volvió a significarse como la marca más elegida por los mexicanos. Siguieron Bimbo de **Daniel Servitje**, Lala de **Eduardo Tricio** y Alpura a cargo de **Francois Bouyra**. El "top 10" lo completaron La Moderna, Pepsi, La Costeña, Nescafé y Knorr.

### **ABOGADOS DE MÉXICO Y NY ATENTOS A INDEPENDENCIA DE SCJN**

Le platicaba de la alianza que se firmó el 14 de junio entre la Fundación de la Barra Mexicana de Abogados (FBM) que preside **Dolores Aguinaco** y el Vance Center, brazo de la Barra de Abogados de NY vía **Todd Crider**. Una prioridad del acuerdo es salvaguardar la independencia del poder judicial, tema ahora trascendente ante la inminente votación del nuevo presidente de la SCJN. En el convenio también fue nodal la participación de **José Ramón Co-siío** cabeza el consejo asesor de la FBM.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



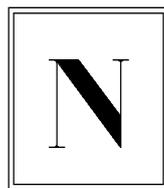
— AL MANDO —



#OPINIÓN

*Los directivos de Cinedot, la tercera cadena de cines más importante del país, cortarán el listón inaugural de su primer complejo en la Ciudad de México*

## MÁS OPCIONES DE ENTRETENIMIENTO



os dicen que este jueves 23 de junio, acompañados de la alcaldesa de Azcapotzalco, **Margarita Saldaña Hernández**, los directivos de Cinedot, la tercera cadena de cines más importante del país, cortarán el listón inaugural de su primer complejo en la Ciudad de México y el cuarto en la

República Mexicana, para ofrecer a los capitalinos la nueva experiencia digital de ir al cine. La empresa, que encabezan **Andrés Capdepon**, presidente del Consejo de Administración, y **Ramón Estévez**, director general no ha dejado de avanzar en su meta de llegar a 120 salas, con una inversión que ronda 300 millones de pesos para 2023 en la zona centro del país.

En unos días abrirán sus primeras cinco salas en la capital del país donde habrá una sala con 306 butacas, la más grande por ahora para esta empresa cuya llegada esperaban los cinéfilos desde hace algunos meses. Una de las novedades que veremos con la entrada en operación del nuevo complejo de Cinedot recaerá en la oportunidad de comprar boletos y combos de su dulcería desde un dispositivo móvil haciendo honor a su esencia tecnológica.

***Cinedot no ha dejado de avanzar en su meta de llegar a 120 salas***

Sustitución de Importaciones, Promoción Exportaciones, Trayectoria ProPymes. Sepsa, empresa de transformadores y productos eléctricos de alta tensión, fue la Pyme del año. Otras premiadas fueron Grupo Delmex, RGF Manufacturing, Tracmorsa, Affimex y Cimsa. Con esta iniciativa Ternium impulsa la competitividad e innovación de sus pequeños proveedores ofreciendo asistencia en cuatro áreas: comercial, industrial, financiera e institucional. En el programa ProPymes participan más de 900 empresas que han implementado 160 proyectos de más de 76 millones de dólares en inversión y han sustituido más de 3.5 millones de dólares de importaciones al año.

**RECONOCEN A PYMES**

Ternium premió a 14 Pymes de su cadena de valor durante la cuarta edición del Encuentro Propymes 2022. El gobernador **Samuel García** y **Máximo Vedoya**, CEO Global Ternium, entregaron los premios en seis categorías: Certificaciones Calidad y Seguridad, Inversión Productiva,

**INVERSIONES TECNOLÓGICAS**

La firma Gartner estima que este 2022 el gasto mundial en inversiones para Tecnologías de la Información (TI) rondará 560 mil millones de dólares. Lo anterior no debería sorprendernos cuando cada vez son más tecnologías que han permitido digitalizar servicios, hacer procesos más eficientes, particularmente, mejorando la calidad de vida de millones de personas. La mexicana KIO Networks, capitaneada por **Jorge Sapién**, tienen presente esta tendencia y continúan invirtiendo en México y América Latina para que la región no se quede atrás frente a las grandes potencias en *software* y TI. En el caso de esta empresa en particular, el futuro lo ven en la interconexión y ecosistemas digitales en Centros de Datos, actualmente en el ecosistema de KIO Networks habitan más de dos mil empresas generando más de ocho mil conexiones.



## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

KELLOGG,  
OPORTUNIDAD  
PARA MÉXICO

***Su presencia en el país es muy relevante, con cuatro plantas de manufactura y exportación en Mexicali, Querétaro, Toluca y Linares***

**E**n mayo de 2021, una huelga de mil 400 empleados cimbró a la empresa de alimentos Kellogg en su planta de Nebraska. La razón de la huelga, según explicó en aquel momento **Daniel Osborn**, presidente del sindicato local, era que la empresa planificaba mudar cientos de empleos a México, donde no se cumplen reglamentaciones como en Estados Unidos, y donde las empresas de alimentos no son supervisadas por la Food & Drug Administration ni por la Occupational Safety Health Administration. En otras palabras: México, según el sindicato, es más barato y caótico.

La presencia de Kellogg en México es muy relevante, con cuatro plantas de manufactura y exportación en Mexicali, Querétaro, Toluca y Linares. La exportación no sólo es a Estados Unidos, sino a todo Sudamérica. Lo que se fabrica en México llega hasta la Patagonia. La planta de Querétaro es la más grande del mundo para Kellogg. Es una fábrica que emplea a más de 700 personas y procesa anualmente 100 millones de kilos de Corn Flakes y Zucaritas.

Por eso es tan relevante el anuncio que hizo ayer **Steve Cahillane**, el CEO global de esta empresa, al anunciar que la firma

***Lo que se  
fabrica en  
México llega  
hasta la  
Patagonia***

se dividirá en tres nuevas entidades, cada una de las cuales cotizará en el mercado bursátil. Una de las empresas se concentrará en los cereales; otra —la de mayor crecimiento—, se especializará en botanas (como las papas Pringles) y una más en alimentos de origen vegetal, que será

la más pequeña pero muy promisoria dadas las tendencias alimentarias.

A México le viene muy bien este anuncio si el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** sabe leer la noticia: cada empresa operará por separado, por lo que establecerá su ruta estratégica, sus prioridades operativas y su paleta manufacturera. Las tres empresas estiman altísimo crecimiento operando de manera independiente, por lo que capturar la inversión que harán en los siguientes años debería convertirse en prioridad para el equipo de **Tatiana Clouthier** y para personajes como **Marcelo Ebrard** o **Rogelio Ramírez de la O** (o un gobernador con visión). Si en un par de años estas nuevas compañías, ya separadas, reorganizan su inversión productiva, bien podría México ser receptor de importante inversión de cada una con propósito de manufactura de exportación. El chiste es que alguien en el gobierno lo vea y lo detone a partir del anuncio de ayer.

**VITESCO**

La empresa de sistemas de conducción automatizados Vitesco, de **Anja de la Cruz**, ha lanzado su “Ingeniería de Ciclo de Vida”: un protocolo que mide todas las emisiones de CO<sub>2</sub> durante la vida completa de un producto. Este protocolo ha sido automatizado, lo que representa un gran avance para las automotrices que están urgidas de evaluar la huella de carbono de sus productos, a fin de eliminarla o mitigarla. Esta empresa tiene su sede mexicana en Tlajomulco, Jalisco.



## CORPORATIVO



### *El alza en costos de doble dígito, en insumos como el maíz amarillo por la invasión de Rusia a Ucrania, obliga al sector a buscar eficiencias*

S

in hacer mucho ruido, la inversión privada en el sector pecuario ha llevado a que México sea el sexto productor de alimento balanceado en el mundo.

Se trata de comida dirigida a la producción de pollos de engorda, gallinas ponedoras, cerdo y productos lácteos, además de que la industria de alimento para mascotas y acuicultura está creciendo rápidamente.

En ese tenor le comento que el grupo suizo Bühler, que dirige aquí **Olivia Enríquez**, acaba de alcanzar una alianza con la mexicana IMDHER, que tiene como gerente general a **Luis Díaz**, para constituir un *joint venture* para ampliar su presencia en el mercado de alimentos balanceados.

La idea de la alianza es generar eficiencias en procesos, así como la calidad y la sustentabilidad de esa industria no sólo ante temas como el crecimiento sustentable, también para hacer frente al alza de granos forrajeros como el maíz amarillo, que con la invasión de Rusia a Ucrania, ha puesto en jaque a la cadena pecuaria. A partir de un entorno de estabilidad económica, la ingesta de proteína animal en México venía creciendo, pero el alza de precios

**México es  
el sexto  
productor  
en el mundo  
de alimento  
balanceado**

pone en riesgo el consumo de carne y otros productos, de ahí que las empresas del sector deban buscar eficiencias para que esos desequilibrios en costos no se reflejen en el precio final al consumidor.

Añada que firmas como Bühler, por su transferencia tecnológica, permitirán al sector pecuario reducir el impacto ambiental de las operaciones, un tema que no es menor ante los cambios que ha acelerado la pandemia.

Bühler ha mantenido una presencia en México desde 1959, y a la fecha cuenta con un equipo de 115 empleados que brindan servicios a sus clientes en toda la región, así como en Cuba y Centroamérica.

Ahora, con la alianza buscará ampliar la oferta de alimento balanceado, por parte de IMDHER con máxima calidad, pero sobre todo optimizar el consumo de materia prima y energía, mejorando así la huella de CO<sup>2</sup> en sus operaciones, además del consumo de agua en las cadenas de valor de sus clientes.

**LA RUTA DEL DINERO**

Los 34 analistas consultados por Citibanamex consideran que pese al alza en la tasa de referencia del Banco de México esperada para lo que resta del año, el tipo de cambio seguirá presionado y terminaría 2022 en 20.95 pesos, mientras que para 2023 consideran que podría escalar hasta 21.50 pesos. Esto en un contexto de mayor costo del dinero en Estados Unidos... El asesinato de los sacerdotes **Javier Campos Morales** y **Joaquín César Mora Salazar** en un templo de Cerocahui, Chihuahua, ha llenado de indignación a la Iglesia Católica, y en especial a la orden de los jesuitas, por lo que el líder de Morena en el Senado, **Ricardo Monreal Ávila** dijo que es urgente frenar el avance del crimen organizado en territorios completos del país y llamó a reflexionar sobre la conveniencia de revisar la estrategia de seguridad del gobierno federal.



# REDES DE PODER ENERGÍA



## LA PETICIÓN A LOS PARTICULARES

Se confirma por parte del Gobierno federal que se mantendrá el control de precios máximos para el **gas LP** y se seguirá otorgando el estímulo fiscal al **Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)** para los combustibles, todo esto con la intención de afectar lo menos posible al bolsillo del consumidor en el corto plazo, porque ya las secuelas a largo plazo serán otra historia.

Pero, ahora, el gobierno encabezado por el presidente **Andrés Manuel López Obrador** también pidió a los privados que participan en el sector de combustibles que le 'bajen un poquito' a sus precios.

El llamado lo hizo el titular de la **Profeco Ricardo Sheffield**, durante la conferencia mañanera del día de ayer en Palacio Nacional y el mensaje estuvo dirigido a los importadores y productores.

No se espera que realmente haya una respuesta oficial por parte de los participantes privados en el sector, pero sí habría que tomar

en cuenta que la relación entre el actual gobierno y los empresarios energéticos en general no es la mejor. Y en particular en el caso de quienes tienen intereses en el rubro de combustibles las diferencias son incluso mayores, nos comentan.

Habría que ver si esa solicitud de cooperación también viene acompañada de una oportunidad para mejorar la relación de los particulares con el gobierno y con los reguladores del sector.

## DOS BOCAS, BAJAN EL VOLUMEN

Tanto el Ejecutivo federal como la **Secretaría de Energía**, que encabeza **Rocío Nahle**, parecen haber decidido bajar el volumen, por decirlo de cierta manera, respecto a la próxima inauguración de la **Refinería Olmeca** en Dos Bocas,



Se prevé que el próximo 2 de julio se inaugure la Refinería Olmeca de Dos Bocas, Tabasco.

Tabasco, programada para dentro de 10 días.

Salvo una reunión que sostuvo ayer el presidente **López Obrador** con empresarios surcoreanos que participan en la obra, y algunos tuits de la titular de la Sener, nos hacen ver que el gobierno ha intentado dejar en un segundo plano lo relacionado a la refinería a pesar de la proximidad del acto oficial. Muy diferente, por ejem-

plo, a lo que se percibía previo a la inauguración del **Aeropuerto Felipe Ángeles**.

Se sabe de antemano que la obra no estará terminada al 100 por ciento, ni la refinería operativa, pero tampoco se descarta que en las próximas semanas comience a salir más información de algunos conflictos como la falta de pago a proveedores y contratistas. Atentos.





## Llegando ahora el momento de Banxico

**A** un día de la decisión de política monetaria de **Banxico**, los **inversionistas** muestran cierta prudencia en inversiones de **mercado de deuda**.

En la **subasta número 25** de **Valores Gubernamentales** registrada el día de ayer, la tasa de **Cetes a 28 días** aumentó 35 puntos base para ubicarse en 7.50% con una demanda de 3.5 veces lo asignado, los **cetes a 91 días** se ubicaron en 8.17% que representa un aumento de 12 puntos base con una demanda de 8.09 veces lo asignado, a **175 días** se ubicó en 8.86% con un aumento de 13 puntos base y una demanda de 3.32 veces, mientras al plazo de **343 días**, aumentó 4 puntos base para colocarse en 9.59% con una demanda de 3.06 veces.

El **mercado** aún está cauteloso de visualizar cómo seguirá la curva de **cetes** en los diferentes plazos. Por ejemplo, si la **FED** estima que la tasa de interés terminará el 2022 en 3.25 a 3.50% anual, habría que aumentar el spread de tasas de referencia entre **México** y **Estados Unidos** que se viene manejando de 600 puntos base.

Si **Banxico** aumenta 75 puntos base la tasa de interés para dejarla en 7.75%, significaría

que la tasa de referencia para cierre de año deberá estar en 9.25% a 9.50% anual. Esto nos llevaría a pensar que los **plazos de 28 y hasta un año** cuando menos, deberán estar entre 9 y 10% anual. Vemos que el **Cete a 182 días** ya alcanzó 8.86% y pronto estará dentro de este rango, mientras que el **Cete a un año** se ubica en 9.59% ya en el rango. Plazos de 28 y 91 días sin duda seguirán su ascenso.

### **YARDENI: RECESIÓN CORTA, POCO PROFUNDA Y EVITABLE**

Contrario a las advertencias de los CEOs de bancos de inversión como **JP Morgan**, **Goldman Sachs** y **Morgan Stanley**, respecto a las altas posibilidades de una recesión, **Ed Yardeni**, CEO de **Yardeni Research**, consultora de estrategias de inversión y negocios, considera que, de ocurrir, sería bastante corta y poco profunda, y no solo eso, no cree que sea inevitable. Lo anterior lo expresó en entrevistas en **Bloomberg** y **CNBC**.

Ante la política restrictiva de la **Fed** contra la inflación, **Yardeni** opina que los inversores han aprendido a no "luchar contra la **Reserva Federal**", sino alinear sus inversiones con las políticas monetarias de la **Reserva**. Incluso estima que la inflación ha comenzado a desacelerarse y, particularmente las empresas minoristas, buscarán liquidar inventarios reduciendo precios.

Mientras tanto, a tono con la **Reserva Federal**, **Reuters** realizó una encuesta entre analistas, quienes por unanimidad prevén que este jueves el **Banco de México** eleve los créditos en 75 puntos base.

### **EL PLÁSTICO EN CIRCULARIDAD**

Uno de los retos de la **Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC)**, que preside **Aldimir Torres Arenas**, es poder transitar a una **Economía Circular del plástico** donde se reduzca, reúse, recicle y se rediseñe, a fin de que el material permanezca en el ciclo por más tiempo y no solo se consuma y deseché cómo se maneja actualmente en el modelo lineal en el cual vivimos.

Cabe resaltar que a partir del 5 de julio iniciará con la impartición del "Diplomado de Economía Circular en Plásticos", avalado por la **Universidad Anáhuac** donde expertos del sector, en economía circular y programas medioambientales nutrirán las 38 sesiones virtuales. Aunque éste va dirigido a responsables de áreas de sustentabilidad, y de responsabilidad social e innovación del sector, también está abierto a interesados en desarrollar habilidades para impulsar la **Economía Circular** y aplicarlas en sus organizaciones.

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

**HUGO  
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

## Ericsson 5G, Altán y Wayra

**T**al vez para este momento ya sepas que para este año las suscripciones 5G en todo el mundo podrían superar los mil millones de líneas. Sin embargo, tal vez no sabes que en 2021 apenas había 5 millones de suscripciones 5G en América Latina y se espera que en cinco años (2027); el 35% de las líneas móviles en la región serán 5G. Eso dice la edición más reciente del Ericsson Mobility Report.

El estudio pronostica también que América del Norte será la región del mundo con mayor penetración de suscripciones 5G en 2027. Se espera que nueve de cada diez suscripciones en la zona sean 5G. Después de esa zona, le siguen Europa occidental con 82%; la zona de Consejo de Cooperación del Golfo con 80% y el noreste de Asia con 74%. Se prevé que 5G represente casi la mitad de todas las suscripciones mundiales en 2027, superando los 4 mil 400 millones de suscripciones.

Dice que 5G será la tecnología con el más rápido crecimiento de los últimos años, pero destaca el papel del acceso inalámbrico fijo (FWA) en los servicios de banda ancha. Ericsson predice que estas conexiones superarán los 100 millones en 2022 y para 2027 alcanzará casi los 230 millones. Sigue haciendo su lucha para la definición del uso de la banda de 3.5 GHz. Ya veremos.

### VISTO BUENO

Por cierto, en México uno de los proveedores con mayor posibilidad de usar FWA para llevar internet para todos es Altán Redes; la empresa recientemente rescatada por el go-

bierno federal, en una operación que ya tiene el ok por parte de la autoridad. El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) resolvió, por unanimidad; autorizar la concentración que involucra financiamiento a Altán Redes por parte de sus accionistas y la Banca Mexicana de Desarrollo. Asimismo, aprobó las modificaciones al contrato de Asociación Público-Privada (APP) entre esta Red Mayorista y las dependencias del gobierno federal. Con esto es probable que los operadores ya no tengan mello de la participación del estado en el servicio de telecomunicaciones móviles. De eso, luego le sigo.

### VUELCO

Y hablando de operadores, resulta interesante el vuelco y la reinención que Telefónica hizo en su programa de apoyo a startups. Con 11 años de experiencia y una inversión global de 18 millones de dólares en dicho lapso; Wayra se ha convertido ahora en un Corporate Venture Capital que apoya a nacientes empresas hispanoamericanas con grandes oportunidades de crecimiento. Tras haber invertido en 110 compañías, Wayra seguirá apoyando a startups cuyo objetivo es sumarse al ecosistema de clientes, socios y aliados de Telefónica; sin embargo, ahora pondrá más atención a emprendimientos tecnológicos relacionados con salud, educación y energía; para eso tienen un fondo de 2 millones de dólares este año, para dar un financiamiento promedio por empresa de entre 150 mil y 350 mil dólares. Éxito a todos.

•Especialista en Tecnología y Negocios.  
Director de [tecnoprimera.mx](http://tecnoprimera.mx)  
Twitter: @hugogonzalez1