



# CAPITANAS

## Alza en turbosina

Las aerolíneas nacionales todavía están sorprendidas con la noticia que les llegó esta semana de Pemex, empresa que dirige **Octavio Romero**.

El martes pasado entró en vigor un ajuste de precios a la turbosina por parte de Pemex y el incremento es de 40 por ciento en los llamados diferenciales, es decir, los costos logísticos del movimiento del combustible de las refineries a los aeropuertos.

Se piensa que el aumento es resultado de que Pemex Transformación Industrial está trasladando a los clientes ineficiencias logísticas propias.

Lo curioso es que estos precios se acercan a los que se tenían en 2019, previo a la apertura de mercado y ahora nuevamente se están dando condiciones de monopolio en el mercado de combustibles, con poca o nula participación de empresas privadas.

El origen del ajuste es desconocido, pero ante la falta de transparencia en la metodología de determinación de precios, los usuarios no tienen elementos para rebatir el alza.

Desde finales de 2021, Pemex ofreció mantener los diferenciales competitivos y fijarlos por periodos de seis meses a un año a las empresas que le compraban turbosina de manera directa, entre ellos ASA, pero esto no está ocurriendo.



## LOURDES COBOS...

Directora de operaciones en México para Yanfeng Automotive Interiors, que invertirá 17 millones de dólares en Ramos Arizpe, Coahuila, en una nueva planta. La empresa de origen chino es una de las principales proveedoras de autopartes interiores de automóviles de las marcas Tesla, General Motors, FCA Chrysler, Mercedes Benz, Volvo, Lincoln y Cadillac, entre otros.

## Registro obsoleto

Hace falta que la Secretaría del Trabajo (STPS), que lleva **Luisa Alcalde**, actualice el Registro Central de Agencias de Colocación de Trabajadores con y sin fines de lucro.

Entre las empresas que aparecen en este listado están Gin Group Administrador de Ideas y GIN Group Soluciones Integrales, que tienen el mismo nombre de la empresa de **Raúl Beyruti**, también llamado el "Rey del outsourcing", quien por cierto se encuentra prófugo de la justicia.

Según la STPS, este padrón difunde información actualizada sobre la ubicación y datos de contacto de las empresas legalmente constituidas, con el fin de facilitar la vinculación entre empleadores y buscadores de empleo.

Entonces, no hay una explicación de que aparezcan en el registro las empresas de Beyruti, a quien se le imputa

ron operaciones con recursos de procedencia ilícita y delincuencia organizada.

Increíblemente, la última versión del Registro se subió al sitio de la dependencia el pasado 1 de junio del 2022, casi año y medio después de que se girara orden de aprehensión contra Beyruti.

## Regulación especial

El tema sobre la importación, comercialización y compra de vapeadores en México busca una bocanada de humo.

**Roberto Sussman**, presidente de la organización mexicana ProVapeo, prepara con empresas, activistas y legisladores, una propuesta de regulación exclusiva para vaporizadores

Afirman que estos productos no deben ser incluidos dentro de la misma regulación de los cigarros, pues se trata de productos

diferentes.

Mientras que los cigarros convencionales producen humo por la combustión de tabaco, en el caso de los vaporizadores se genera vapor a causa de la evaporación de sustancias

Además, argumentan que el decreto presidencial que prohíbe los cigarros electrónicos contradice la jurisprudencia de la Suprema Corte de Justicia, vigente desde el pasado 11 de abril, que declaró inconstitucional el veto absoluto a estos dispositivos.

Para apoyar su propuesta, agrega que diversos estudios a nivel internacional demuestran que los vaporizadores son 95 por ciento menos dañinos que los cigarros convencionales, razón por la que países como Francia y Reino Unido han incorporado dichos dispositivos electrónicos dentro de sus políticas públicas para combatir el tabaquismo

## Streaming para todos

El servicio de streaming musical Trebel, dirigido por

**Gary Mekikian**, alcanzó 6 millones de usuarios en México, lo que aceleró su crecimiento en el mercado de aplicaciones de música.

Esta aplicación ofrece un servicio de streaming sin internet que brinda contenido de las más grandes disqueras del mundo en un modelo de descargas sin costo y sin interrupciones que se sustenta gracias a la venta de publicidad.

La empresa duplicó su base de usuarios en el último año y espera que el ritmo que este número crezca de manera importante en los siguientes años.

Recientemente la aplicación llegó a Indonesia, y de la mano de inversionistas como el cantante **Maluma** y el portero **Memo Ochoa** buscará consolidar el modelo de negocio enfocado en dar acceso a millones de usuarios y descarga de música de manera legal.

Trebel ofrece un catálogo de más de 50 millones de canciones de manera legal a millones de usuarios que de otra manera no podrían tener un servicio de este tipo.

capitanes@reforma.com



# Camino tortuoso

Desde la década de los noventa del siglo pasado y hasta el comienzo del Gobierno actual se introdujeron reformas importantes en el terreno político y económico de nuestro País, entre las que destacan el fortalecimiento de los organismos públicos independientes del ejecutivo, como el Instituto Nacional Electoral (INE), así como la apertura a la inversión privada en energía. Estos cambios, cruciales para estimular la vida democrática y el crecimiento económico, se traducen con el tiempo en una expansión sostenida de los niveles de vida de la población.

La administración del presidente López Obrador (AMLO) está demoliendo y revirtiendo, lamentablemente, esos avances. En el campo político busca regresar a las prácticas nefastas del PRI de la segunda mitad del siglo pasado, al proponer la desaparición de la independencia del INE, así como de otros organismos públicos, sujetándolos al capricho del ejecutivo, con el eufemismo de la "voluntad del pueblo", que él personifica.

En el terreno económico, además del enorme desperdicio de recursos en sus proyectos mascota, está el vuelco ideológico de su Gobierno hacia prácticas fracasadas, en las que el Estado controla la producción de energía y las decisiones en otras áreas de la economía, que serían mejor servidas por actores privados y las fuerzas del mercado.

Este camino tortuoso lleva, sin duda, a un ritmo de crecimiento muy débil, menor al de gobiernos anteriores, que desperdicia las enormes ventajas del acuerdo comercial de América del Norte. La 4T condena a México a un crecimiento inferior al de Estados Unidos (EU), lo que amplía la brecha entre ambos países. Esto explica el incremento en la migración de mexicanos que, curiosamente, se dirigen al norte de la frontera en busca de oportunidades de empleo y mejoría en el nivel de vida, y no a los "paraísos" de Cuba y Venezuela, tan admirados por el presidente.

No es accidental, por tanto, que las remesas de los trabajadores mexicanos en EU registren niveles récord durante esta adminis-

tración, que ofreció crear las condiciones económicas necesarias para reducir ese flujo migratorio. Nada más alejado de la realidad.

Según estadísticas de la oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos que corresponden al año fiscal estadounidense de octubre de un año a septiembre del siguiente, el total de mexicanos detenidos en la frontera se elevó de 237 mil 078 en 2019 a 655 mil 594 en 2021. Los detenidos desde octubre del año pasado, al mes de mayo de 2022 son 560 mil 579. A este ritmo, es probable que el año fiscal 2022 rebase las 800 mil personas, la cifra más alta en 14 años.

La responsabilidad de este resultado recae sobre todo en AMLO, cuyo celo ideológico y enfrentamientos con diferentes sectores de la sociedad disminuyen el interés de invertir en nuestro País. Los objetivos de reducir la pobreza, mejorar los empleos, la seguridad etc. son racionales, pero los medios para alcanzarlos no lo son. Los caminos de la 4T llevan a la exacerbación de los problemas que dice querer resolver.

"Abrazos y no balazos" agrava el problema de seguridad en el País, mientras que los obstáculos a la inversión en diferentes actividades, pero principalmente en energía, son nocivos para la economía. Desperdicia recursos en el aeropuerto Felipe Ángeles; el Tren Maya y la refinera de Dos Bocas, actividades poco productivas, mientras que desincentiva al sector privado, motor de la economía, lo que se refleja en inversión privada y flujos financieros menores a los que existían antes de la 4T.

Los pésimos resultados económicos, sin embargo, no se traducen en una pérdida de popularidad del presidente, quien es extremadamente hábil en utilizar sus conferencias matutinas y las redes sociales para pintar a la población un panorama muy distinto a la realidad. Las elecciones del 5 de junio mostraron el éxito de esta estrategia, que seguramente intensificará para los comicios de 2024. Existe, en consecuencia, un peligro real de que el camino tortuoso de nuestra economía se prolongue durante el próximo sexenio.





## No todos los bancos centrales son puristas

**M**uchos bancos centrales de países desarrollados son muy comodinos, no honran aquello de la ortodoxia monetaria, ni de respetar la economía de mercado.

Es bueno comentarlo, porque luego vemos muchos analistas mexicanos puristas.

Digo esto, porque siempre tenemos de referente a la Reserva Federal que sigue los cánones del purismo monetario y de la economía de mercado.

Obvio somos una economía integrada a Estados Unidos.

Pero existen otros de los que casi no se habla en México, como el Banco Central Europeo (BCE) o el Banco de Japón (BOE).

Hoy les cuento la historia del BCE.

El BCE, igual tiene su *Quantitative Easing* (QE), pero muy a la manera "europea".

El QE es la inyección de dinero con emisión primaria para comprar bonos del mercado y el mecanismo vigente del BCE se dio mediante dos programas:

Uno es el Programa de Compra de Activos (APP, por sus siglas en inglés) que forma parte de un paquete de medidas de política monetaria no estándar que se inició desde mediados de 2014!

para respaldar al dispositivo de transmisión de la política monetaria.

Y dos, el Programa de Compra de Emergencia por la Pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) que terminó en marzo de 2022, y que desde entonces se señaló reinvertiría los vencimientos y cupones hasta por lo menos finales de 2024.

El PEPP inició en marzo de 2020, para contrarrestar los graves riesgos del mecanismo de transmisión de la política monetaria y las perspectivas para la zona del euro que planteó el Covid-19.

Pero, desde el 16 de diciembre de 2021, dijo que interrumpiría las compras de activos netos en el marco del PEPP a finales de marzo de 2022.

Fue un programa temporal de compra de activos de valores del sector público y privado.

Pero, además, hace dos semanas el BCE anunció el fin del primero, del APP, a partir del primero de julio.

Entonces al parecer cierra su QE como parte de lo que llaman la normalización monetaria, seguirán con alzas, lentas muy lentas, de su tasa de referencia.

El BCE dejaría que todos los títulos que ha comprado y tiene en el activo de su hoja

de balance, ya sea por el APP o por el PEPP (más los que venía arrastrando), sean reinvertidos en el caso de vencimiento o pago de cupones hasta el mediano plazo.

Ojo, la Fed ya está bajando la hoja de balance no reinvertiendo parte de lo que vence y pronto venderá, además de una brusca alza de su tasa.

Sin embargo, el BCE reculó y resulta que no es tan ortodoxo.

La semana pasada, en una sorpresiva reunión, anunció que buscará contener la fragmentación, es decir, que las tasas de los bonos soberanos de los países miembros de ese banco central con menor calidad crediticia suban demasiado.

El abandono de la compra de deuda soberana de los gobiernos por parte del BCE tiene varias implicaciones:

- Ya no hay tasas negativas de rendimiento en la deuda soberana, porque se acaba el comprador cautivo que es el banco central.

- Empiezan a incrementarse las tasas de los bonos de los gobiernos porque la tasa de referencia sube, los compradores ya son privados casi en su totalidad y exigen premios de mercado.

- Los inversionistas piden tasas de acuerdo con las condiciones crediticias de cada país.

Sin embargo, la semana pasada el BCE salió en defensa de Italia, un caso muy emblemático, porque tiene unos fundamentales desastrosos: déficits fiscales primarios abultados (6.3 por ciento del PIB) y coeficientes de deuda inmanejables (142 por ciento del PIB).

Y, pues como el BCE dejará de comprar sus bonos, el mercado exige premios altos al riesgo, estos son el *spread* entre la tasa del bono soberano italiano y el alemán.

Si el BCE no hiciera nada de forma preventiva, Italia no tardaría en ser financieramente inviable y amenazaría con un *default*, como Grecia en 2009.

Italia es como Argentina, sólo que ellos tienen un gran paracaídas llamado Unión Europea, siempre los va a rescatar.

La solución fue que el BCE dijera que los vencimientos y el pago de los cupones de los bonos que tiene en su hoja de balance se reinvertirán de manera discrecional.

Esto se traduce en que comprarán bonos como los italianos para evitar que el riesgo crediticio se dispare.

El BCE es un claro ejemplo de un banco cero puritano ¿Cuál ortodoxia, cuál libre mercado?



# What's News

**L**a inversión en suministros energéticos globales aumentará este año, encabezada por una expansión en la capacidad de cero o bajas emisiones, reportó la Agencia Internacional de la Energía. Se proyecta que la inversión total en energía aumente 8% este año, a 2.4 millones de millones de dólares. Se espera que el gasto en energías limpias supere los 1.4 millones de millones de dólares en el 2022, muy por debajo de los 2.8 millones de millones de dólares requeridos para cumplir con las metas climáticas para el 2030.

◆ **Aún faltan meses** para la temporada de la NFL, pero Jerry Jones, dueño de los Vaqueros de Dallas, ya se anotó un triunfo importante este año al apostar al gas natural. Jones tomó control del productor Comstock Resources Inc. hace cuatro años tras el estallido de la burbuja del gas natural con la mira puesta en las terminales de exportación de gas natural licuado a lo largo de la costa del Golfo de México. Ahora su participación vale unos 2.7 mil millones de dólares, más del doble de los 1.1 mil millones de dólares que invirtió.

◆ **La inflación** en Reino Unido alcanzó 9.1% en mayo, la más alta en 40 años, ensombreciendo la perspectiva económica del país en un momento de creciente descontento con el Gobierno. La cifra marca el aumento más rápido en los

precios para una economía rica del G7 desde que comenzó la inflación mundial a inicios del 2021. El Banco de Inglaterra espera que la tasa de inflación alcance más del 11% tras otro aumento en los precios de la energía residencial que probablemente sea anunciado en octubre.

◆ **El mercado** de criptomonedas Binance.US dijo que eliminará las comisiones sobre operaciones spot de bitcoin. La medida de Binance.US, la filial estadounidense del mercado de criptomonedas más grande del mundo, efectivamente permite a los clientes comprar y vender bitcoin por dólares, tether, USD Coin o Binance USD, sin comisiones. La plataforma actualmente cobra 0.1% en operaciones spot. Cobra a los usuarios menos comisión entre más operaciones realicen, afirma el sitio.

◆ **La Dirección** de Alimentos y Medicamentos (FDA) se prepara para ordenar a Juul Labs Inc. que retire sus cigarros electrónicos del mercado de EU, revelaron fuentes. La orden llegaría tras una revisión de casi dos años de datos presentados por la compañía de vapeo, que buscaba autorización para que sus productos permanecieran en EU. Juul quedó en la mira de la FDA hace cuatro años, cuando sus sabores frutales y mercadotecnia vanguardista fueron culpados de avivar un aumento en vapeo entre menores.



## DESBALANCE

### Pago por ver en alza de tasas

:::: Dicen que los mercados se anticipan a los hechos, lo que también se conoce en la jerga bursátil como "pago por ver". Nos explican que la caída de ayer de 2% en el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores y la ganancia de 0.8% del peso, que terminó en 20.04 unidades por dólar al mayoreo, indica que los inversionistas prácticamente ya descontaron que el Banco de México anunciará hoy el tan esperado y cantado apretón monetario de 75 puntos base en su principal tasa de interés.



Jerome Powell

En el ámbito internacional, los mercados también reaccionaron ayer a la comparecencia ante el Senado del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, **Jerome Powell**, donde casi descartó que con su ciclo de alzas vaya a provocar una recesión. Sin embargo, nos comentan que los mercados no piensan igual que él.

### Las promesas no cuestan

:::: Hace unos días, el secretario de Gobernación, **Adán Augusto López**, se reunió con representantes de la Confederación de Cámaras de Comercio (Concanaco), de **Héctor Tejada Shaar**, donde aseguró que el gobierno está combatiendo la extorsión telefónica, el cobro de derecho de piso y el homicidio doloso. Nos explican que les repitió el mismo discurso que se oye por las mañanas, e incluso les reiteró que todos los recursos incautados se van a utilizar para equipar a las policías estatales y hacer más trabajos de inteligencia. Además, el secretario les prometió a los empresarios una reunión con el gabinete de seguridad y hasta llevar a cabo mesas de trabajo. Nos recuerdan que prometer no empobrece y, aunque se diga que hay otros datos, la realidad es que la extorsión a comercios está en niveles récord.

### Sectur emudece ante crimen en la Tarahumara

:::: El asesinato del guía de turistas **Pedro Palma** y dos sacerdotes jesuitas, perpetrado en Chihuahua este lunes, hecho que incluso llegó a oídos del **papa Francisco**, quien externó ayer: "¡Cuántos asesinatos en México! Estoy cerca con afecto y oración a la comunidad católica afectada por esta tragedia", no ha generado reacción de la Secretaría de Turismo, nos dicen. Al cierre de esta edición, su titular, **Miguel Torruco**, todavía no se había manifestado al respecto. Nos recuerdan que, hace poco, el funcionario dijo que consideraba a los guías como parte de la gran familia turística, así como elementos clave para dar a conocer a los visitantes las bellezas del país. De acuerdo con los registros de la dependencia, al cierre de 2020 había 5 mil 407 guías certificados en el territorio nacional.



Miguel Torruco

### ¿Dónde lo he escuchado?

:::: Ayer, el presidente planteó una ayuda a los consumidores, que están enfrentando aumentos históricos en los precios de los combustibles, a través de un ajuste a los impuestos federales que se aplican a las gasolinas y al diesel. Parece una noticia vieja, pues el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** aplica esos estímulos desde hace meses, pero en esta ocasión nos referimos a su homólogo estadounidense, **Joe Biden**. La inflación de 8.6% que reportó la Unión Americana el mes pasado está obligando al gobierno a buscar estrategias para aliviar el bolsillo de sus ciudadanos. Sin embargo, nos comentan que es poco probable que el Congreso estadounidense apruebe la propuesta de alivio fiscal de Biden, luego de que fue recibida con escepticismo por parte de especialistas en materia económica.





Una preocupación central de la gobernanza económica contemporánea, reflejada en los acuerdos económicos de nueva generación, es la "resiliencia" de las cadenas globales de suministro. Este concepto hace referencia a la capacidad de evitar, resistir y recuperarse de disrupciones en el suministro de insumos necesarios para la producción, ya sea mediante la modificación de estrategias, productos o tecnologías. La estrategia fundamental para disminuir el riesgo es, naturalmente, la diversificación.

Desde una perspectiva micro, corresponde a cada empresa preocuparse por la resiliencia de su cadena de suministro, anticipar potenciales fuentes de disrupción y desplegar estrategias para hacerles frente: trazar nuevas rutas, aumentar proveedores, acumular inventarios, etcétera.

Desde un punto de vista macro, la resiliencia de las cadenas globales de valor se convierte en una preocupación central de los gobiernos, incluso en asuntos de seguridad nacional, cuando implican el suministro de insumos necesarios para el bienestar o desarrollo de sus sociedades.

La pandemia produjo una disrupción masiva de los flujos comerciales y evidenció la concentración de muchas industrias sensibles, incluyendo notoriamente la farmacéutica y la producción de equipo de protección personal. Esto ha generado una nueva demanda y legitimidad para que los gobiernos tomen medidas para asegurar el acceso a insumos esenciales, sea mediante la producción en su propio territorio o promoviendo la reubicación de plantas en países cercanos y amigables (*nearshoring*).

La intuición básica detrás de la diversificación en las cadenas de suministro es disminuir el riesgo político, que ha dejado de ser un factor marginal para colocarse al centro de las decisiones de inversión. El escenario extremo consiste en imaginar la interrupción abrupta

de todos los flujos comerciales con un país y proyectar sus efectos sobre las cadenas de suministro. El aislamiento impuesto a Rusia como consecuencia de la invasión a Ucrania mostró que la desvinculación acelerada por motivos políticos es un escenario factible.

El gigante en la habitación cuando se habla de concentración en las cadenas globales es evidentemente China, cuya participación en la producción manufacturera creció del 8% a principios de siglo, a cerca del 30% en 2019. Detrás de este crecimiento exponencial está el capitalismo de Estado y la política industrial de China, que supera por mucho a la de cualquier otro país del mundo y que los países occidentales denuncian con denuedo.

Paradójicamente, las herramientas habilitadas para hacer frente a esta competencia desleal se parecen mucho a las utilizadas por China, puesto que implican canalizar recursos públicos hacia sectores estratégicos prioritarios. También implican un ajuste de paradigma, de la primacía de la eficiencia económica, a la primacía de la competencia geopolítica.

Los esfuerzos por reconfigurar las cadenas globales de suministro generan oportunidades de escalamiento productivo para países en desarrollo. En los últimos dos años, por ejemplo, Estados Unidos ha destinado 500 millones de dólares de su banca de desarrollo para financiar una planta de celdas solares en India, 600 millones para impulsar la producción de vacunas en Sudáfrica y 600 millones para producir láseres, semiconductores, biotecnología y productos de energías renovables en Lituania. Hay ganancias en el río revuelto; necesitamos pescadores.

**Reconfigurar las cadenas globales genera oportunidades de escalamiento productivo para los países en desarrollo.**





La penetración de servicios financieros en México es posible si la normatividad se vuelve pareja. Eso no quiere decir que le dé un trato diferente a una empresa que quiere para ello ofrecer servicios de intermediación financiera a través de una plataforma digital y una aplicación, porque lo que se regula no es el modelo de negocio, sino la actividad financiera y la gestión de riesgos, particularmente el de captar y custodiar recursos.

Esto debiera tenerlo presente la Cofece, cuyo pleno ha decidido iniciar un "estudio de mercado sobre servicios financieros digitales", lo que permitiría revisar con un ojo externo, la eficiencia de la regulación de los servicios financieros en México y las interpretaciones de normatividad que los sobrerregulan.

En México, en los últimos dos años, todos los intermediarios financieros regulados, unos con mayor capacidad que otros, han transitado hacia el ofrecimiento de servicios financieros digitales, pero se han topado con que innovar se encuentra frente a un dique regulatorio infranqueable.

Vea el caso: si la Ley de Instituciones de Crédito indica que los bancos pueden captar a través de cuentas corrientes con chequera, a pesar de que la emisión de cheques ha ido a la baja en favor de las transferencias electrónicas, que llevan consigo la emisión de comprobantes de cobro o pago digitales, los supervisores en la CNBV pretenden que se aplique el catálogo de cuentas definido en los primeros años de la presente década y obligan a aceptar cheques. ¡Vamos, hasta los cheques de caja han perdido utilidad!

Según Banxico, el sector Fintech o ITF (Instituciones de Tecnología Financiera) hoy representan el 0.9% del capital del sistema bancario, o entre el 20 y 25% del capital de las cajas de ahorro o las sofitos.

**DE FONDO A FONDO**

**#Volaris...** Apenas la semana pasada, Volaris firmó un Sustainable Linked Pre-delivery Payment Facility para financiar, contra la entrega, la adquisición de sus nuevos A320 y A321 por

144 millones de dólares. El agente de este crédito estructurado de baja tasa por su calidad verde certificada fue Santander a través de la Corporate and Investment Banking, lo que muestra la dirección que ha impuesto la administración para que en 2028 toda la flota de Volaris sea Neo, pero una flota que escalará hacia las dos centenas de equipos.

Volaris transportó 2.5 millones de pasajeros en mayo, la cifra más alta de pasajeros transportados para un quinto mes del año en la historia de la aerolínea, lo que representa un aumento de 17.5% en comparación con mayo de 2021 (el cual había sido su mejor año), ya que la compañía aumentó su flota de 87 aeronaves en mayo de 2021 a 110 aeronaves en mayo de 2022, flota verde y muy verde. **#IATA...** Durante la asamblea general de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA) que agrupa a más del 80% de las aerolíneas comerciales en el mundo, recobraron el optimismo tras 30 meses de covid-19.

De acuerdo con sus estimaciones, esperan reducir las pérdidas este año y volver a la rentabilidad en 2023. Recordemos que en 2020 la industria perdió 137 mil millones de dólares. El tráfico de pasajeros volverá a los niveles de 2019 hasta finales de 2024.

El fenómeno que ya se está viviendo desde esta temporada de verano, particularmente en Europa y Estados Unidos, es la escasez de mano de obra, que está ocasionando que las aerolíneas reporten retrasos y cancelaciones de vuelos. Esto incluye tanto tripulaciones como personal en aeropuertos.

El reto inmediato para la industria es el aumento de la inflación mundial y los altos costos del combustible que repercutirán sobre las tarifas aéreas. En el caso de México, la IATA aseguró que el éxito del AIFA dependerá de que se concluyan las conexiones terrestres que siguen enfrentando problemas de presupuesto y derechos de vía. Por lo que toca al AICM, recomendaron que se mantengan las 61 operaciones por hora, que es la capacidad que desde 2014 se le autorizó a la terminal aérea, sin embargo, en la práctica no se están operando ese número de vuelos por hora.





## Preocupan más apagones en sureste

El apagón que se registró ayer en la Península de Yucatán y que afectó a más de 1.3 millones de usuarios de la región prendió señales de alerta, tanto en el gobierno como en sector privado, porque una de las mayores preocupaciones de inversionistas nacionales y extranjeros no es sólo la proteccionista y retrógrada política energética de la 4T, sino la incapacidad de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y la falta de inversiones para fortalecer la red eléctrica.

Por un lado, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, fomenta el desarrollo del sur-sureste con el proyecto del Tren Interoceánico que, entre otros puntos, contempla la modernización de los puertos y la construcción de 10 nuevos parques industriales, pero se requiere no sólo de certidumbre jurídica, sino garantía de que tendrán acceso a energía eléctrica.

La CFE, como siempre, pretende lavarse las manos. En diciembre de 2020, tras un apagón en Tamaulipas que afectó a millones de usuarios, aseguró que se debió a la quema de pastizales —lo que negó el gobierno local— y a los generadores privados de electricidad.

Ayer, la CFE reconoció que seis líneas de alta tensión estuvieron fuera de operación en Campeche, Quintana Roo y Yucatán, y culpó a un trabajador de la CFE que realizaba labores de mantenimiento.

Por más que pretenda lavarse las manos, es evidente

que hay un problema de mantenimiento, de gestión en la CFE y de inversión en el fortalecimiento de la red eléctrica, lo que hace temer que se registren nuevos apagones.



#### **INFLACIÓN: 7.7%, TASAS: 7.5%**

La única duda hoy en la reunión de política monetaria del Banco de México es si será o no unánime la decisión de subir 75 puntos base las tasas de interés, que subiría a 7.75 por ciento.

La mala noticia es que, de acuerdo con la encuesta de analistas que publica quincenalmente Citibanamex, las tasas, al cierre de este año, estarán en un nivel de 9.25% a 9.50%, con lo cual las expectativas económicas seguirán a la baja.

El promedio de analistas bajó la meta para 2023 a 1.9% y la dejó en 1.8% este año, pero Citibanamex bajó su meta a 1.5% y 1.8%, respectivamente.

Anticipan que seguirán las presiones inflacionarias y estiman un alza de 0.32% en la primera quincena de junio, para una tasa anualizada de 7.7% y que la subyacente suba a 7.31 por ciento.

Para el cierre de junio, anticipan un incremento de 0.54%, para cerrar en 7.7% anualizada, y que la subyacente se eleve a 7.28 por ciento.

Desafortunadamente, suben también la expectativa para el cierre de 2022 a 7%, y 4.33 en 2023, lo que implicaría que la meta de 3% a 4% del Banco de México se alcanzará hasta el primer trimestre de 2024.



#### **BIDEN, SU PLAN NO CONVENCE NI A LOS DEMÓCRATAS**

No será fácil para **Joe Biden** lograr el consenso en el Congreso para que aprueben su propuesta de un *tax holiday*, no cobrar impuestos de 18 cts y 24 cts al galón de gasolina y diesel durante 90 días. El plan, que no fue bien recibido ni por los demócratas, incluye liberar un millón dbd de reservas estratégicas de petróleo; incrementar el acceso a biocombustibles y convencer a las refinerías de aumentar la producción.

Según **Biden**, los precios podrían bajar de 5 a 1 dólar el galón.

**Es evidente que hay un problema de mantenimiento, de gestión en la CFE y de inversión.**



## Incumplen acuerdos

El gobierno ha dejado entrever que para combatir la inflación estaría considerando reforzar el Pacic, puesto que, como se confirmará hoy, el alza en los precios se mantiene, lo que hace renacer el miedo a que alguien convenza al Presidente de cualquier suerte de control de precios o alguna otra medida de corte populista que podría causar muchos mayores problemas.

Es un hecho que el crecimiento en los precios sigue a un nivel muy elevado. Los analistas tienen el consenso de que la Junta de Gobierno del Banco de México acordará un aumento de 75 puntos base en la tasa de referencia, no tanto para contener la inflación, sino para mantenerse en línea con Estados Unidos.

El gobierno poco puede hacer para contener los precios. Se ha optado no sólo por no cobrar IEPS en las gasolinas, sino, incluso, subsidiarlas, puesto que, según sus cálculos, esto ha logrado evitar que la inflación crezca en dos puntos porcentuales más.

Un estudio de Banco Multiva establece que, si se mantiene esa política en materia del IEPS durante el resto del año, su costo sería igual al que se destina en el presupuesto a todos los programas sociales de la actual administración.

Independientemente de que lo deseable es que, si se toman medidas, que sean temporales y de común acuerdo con la iniciativa privada, y concentradas en los productos que mayor incidencia tienen en la medición de los precios, también lo es que el gobierno cumpla con su compromiso de mejorar la seguridad.

Los asaltos en carreteras, la inseguridad que se vive en vías férreas y puertos, así como el cobro de cuotas a los productores incrementan muchísimo los costos de las empresas de todos niveles y eso repercute no sólo en la inflación, sino también en el bajo crecimiento económico.

En lugar de estar preocupados por más medidas, como las que ya se están tomando, lo que se requiere es que el gobierno cumpla su parte y logre mayores niveles de seguridad para la población.

### REMATE RIDÍCULO

Parecería que los funcionarios de la CFE ya tocaron fondo en cuanto a mentiras, pero con gran facilidad vuelven a establecer nuevos suelos.

Seguramente recuerda cuando culparon a la quema de un pastizal por un apagón en amplias regiones del país. Si hace un poco de memoria, tendrá gran posibilidad de recordar que hasta hicieron público un documento apócrifo que fue desmentido por Protección Civil de Tamaulipas.

El cinismo, que ha sido característico durante toda la gestión pública de **Manuel Bartlett**, contagia a todas las instancias de la compañía estatal. Ante la caída del suministro eléctrico en contra de más de un millón 300 mil personas en el sureste del país, dijeron que un empleado que trabajaba en una de las líneas fue el responsable de la caída de seis líneas de transmisión, pues éste se tropezó.

La versión, en el menos malo de los casos, es inverosímil. ¿Un solo trabajador puede cometer un error que destruye el 60% de la capacidad eléctrica del sureste del país? De ninguna manera suena lógico. Por lo menos hubieran dicho que se trataba de una cuadrilla y no de un tipo en lo individual.

Si fuera cierta esta versión, debemos estar muy preocupados. Imagine por un momento la vulnerabilidad de la red eléctrica ante un atentado de los "adversarios de la 4T" (sean cuales sean ellos) o de un trabajador inconforme que decida atentar contra la empresa.

¿No hay protocolos de seguridad? ¿Se concentra en una sola persona tanto poder? Esto resulta mucho más grave a lo que sucedió ayer, puesto que dejaría claro que el país está en manos de un simple trabajador.

Si el trabajador se cayó, pues es muestra de una pésima condición de seguridad en la cual labora. Parecería que, contrario a lo que debería ser, no tenía implementos de seguridad suficientes, lo que también debe preocupar muchísimo a los trabajadores de esa empresa estatal.

Parecería que los comunicadores de la CFE vieron el capítulo de *Los Simpson* en el que Homero provoca un incidente nuclear por estar jugando. El absurdo sí es divertido en un programa de entretenimiento, pero no en la realidad.

Si consideramos las causas de fondo, sin esconderse en una verborrea como la que usaron ayer **Para tratar** de salir al paso, es que existe una gravísima vulnerabilidad en el sistema eléctrico por las inversiones que canceló este gobierno y que fácilmente sobrecargan la red.





## 1234 EL CONTADOR

**1.** Con el objeto de seguir consolidando su liderazgo en el mercado, el Consejo de Administración de Jumex designó a **Salvi Folch** como director general. **Folch** es economista por el ITAM y cuenta con un MBA de London Business School. Colaboró durante más de 20 años en Televisa, donde fue director de Finanzas durante 14 años y director general de Izzi Telecom de 2017 a 2021. Sustituye a **Luis Hurtado**, quien se retiró después de una sólida carrera en el grupo durante más de 30 años. La intención con este relevo es que el grupo avance en su proceso de transformación para hacer frente a los retos que presenta el mercado en materia de digitalización, eficiencia operativa y sostenibilidad.

**2.** El Banco Nacional de México, actualmente Citibanamex, a cargo de **Manuel Romo**, cumple 138 años en pleno proceso de venta. Fue el 11 de enero pasado cuando se dio a conocer que Citigroup, presidido por **Jane Fraser**, pondría a la venta su negocio de banca de consumo y empresas en México, que incluye la marca Banamex, su infraestructura física, la afore, además de su patrimonio arquitectónico y cultural. A la fecha, varias instituciones financieras han manifestado su interés por participar en el proceso, entre las que se encuentran Santander, Banorte e Inbursa. De acuerdo con Citibanamex, también hay interés de entidades extranjeras.

**3.** Los 13 miembros que integran la Asociación Nacional de Fabricantes de Bicicletas vienen pedaleando fuerte desde la pandemia y en este año van a producir 2 millones 100 mil unidades. Pero para ir a fondo tienen una nueva dirección encabezada por **Jesús Fares Salvans** y los vicepresidentes **Alberto Moreno** y **Jorge Chahin**, así como **Karol Viazcan Villanueva**, quien implementará una estrategia cuyo objetivo será que todos nos subamos a la bici para que México deje de ser medalla de oro en obesidad infantil y adulta. Las marcas que están listas para rodar son Benotto, Apache, Mercurio, Monk, Turbo, Veloci, Magistroni, Cine-lli, Supermex, Trejo, Nitro, Nahel y La Bici.

**4.** Pemex, de **Octavio Romero**, mejoró su evaluación en el ranking de Integridad Corporativa. La empresa recibió este año una evaluación de 92.2 puntos de 100 y avanzó 68 posiciones, comparada con la evaluación del año anterior. Los creadores de este índice, Transparencia Mexicana y MCCI, han reconocido la labor de la empresa que mejoró en la información que brinda, llenando los vacíos que había en materia de políticas o lineamientos anticorrupción, así como códigos de ética o conducta, para ubicarse en el sitio 116. A inicios de 2021, **Romero** envió una carta a los trabajadores en la que manifestó que no se tolera la corrupción y que se actuará en consecuencia.

**5.** Qatar está llevando a cabo eventos como ensayo previo a la Copa Mundial de Fútbol, que se realizará a fin de año. Por ejemplo, esta semana coincidieron la 78 Asamblea General Anual de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional, que dirige **Willie Walsh**, y el Foro Económico Qatar. Ambos eventos se realizaron en Doha. En el caso del foro de aviación, Qatar Airways, que dirige **Akbar Al Baker**, echó la casa por la ventana y deleitó a sus asistentes llevándolos al Estadio Internacional Jalifa, que será una de las sedes del Mundial y también ofreció dos conciertos privados, uno con **Christina Aguilera** y otro con **Jennifer Lopez**, algo no visto en las ediciones de ese foro.



## Con el apagón... urge transmisión; Economía se olvidó de Nafin y de Banobras

Ayer, un solo trabajador, por accidente, dejó sin energía eléctrica a los estados de Yucatán, Campeche y Quintana Roo. El 63% de los usuarios de esos estados se quedaron sin luz, es decir, 1.3 millones de personas afectadas. La CFE explicó el problema. Un único trabajador tuvo un accidente en la subestación de Ticul.

Tan sólo vea, si una sola persona puede originar tal nivel de apagón, entonces estamos ante un problema serio de transmisión de energía eléctrica.

No ha sido el único apagón en la península de Yucatán. Ya han sucedido otros dos en los últimos años y, de igual manera, por las explicaciones más extrañas: una fue por la quema de maleza, también en la transmisión de Ticul a Escárcega. Y el otro apagón, por un incendio en un cañaveral.

Lo único que muestran estos apagones es la falta de inversión en la Red Nacional de Transmisión. Sólo hay una que conecta a todo el sureste.

La Comisión Federal de Electricidad, dirigida por **Manuel Bartlett**, está construyendo otra red alterna a la existente. Otra carretera. Pero se está tardando.

Y hay proyectos, tanto de llevar gas como de generación eléctrica. El gobernador de Yuca-



tán, **Mauricio Vila**, nos recordó que van en marcha dos centrales de generación de electricidad en su estado. Una en Mérida, de ciclo combinado, la Mérida IV, con una capacidad de 499 MW, y una inversión de 454 millones de dólares. Y la otra, también de ciclo combinado, en Valladolid, con una capacidad de generación de 1,020 MW, y con una inversión federal de 762 millones de dólares.

Ambas operarían con gas y agua. El problema es que todavía no llega el gas a la península. Cuando el gas natural llegue, hará la diferencia: la industria podría instalarse en aquellos estados.

La Comisión Federal de Electricidad invierte 4,500 millones de dólares en infraestructura para transportar 400 millones de pies cúbicos diarios (hoy se tienen apenas 150 millones de pies cúbicos diarios), provenientes del gas del sur de EU.

Esas inversiones se están tardando. La Red Nacional de Transmisión sigue endeble para llegar al sureste y apenas van en marcha la nueva inversión en otra red de transmisión, la infraestructura para transportar el gas y las nuevas centrales de ciclo combinado. A la CFE le urge apurarse porque los apagones en Quintana Roo, Campeche y Yucatán son cada vez más seguidos.



### **ECONOMÍA: ALTÁN NO VIOLA T-MEC, AUNQUE SE LE OLVIDÓ...**

Un buen mensaje, pero incompleto o mal redactado fue el de la Secretaría de Economía. La dependencia a cargo de **Tatiana Clouthier**, al hablar de Altán Redes, la empresa que el gobierno entró a salvar, se refirió al financiamiento de la banca de desarrollo. Sólo mencionó a Bancomext en el crédito de 161 millones de dólares que dará la banca de desarrollo a Altán. Se olvidó que es un financiamiento donde también participan Nafin y Banobras.

El mensaje que buscó enviar la Secretaría de Economía es que el salvamento de Altán Redes no viola el T-MEC, en particular el Capítulo 18 de Telecomunicaciones. Empresas privadas de telecom estaban nerviosas sobre la posible intención del gobierno de darle prioridad a la red compartida sobre los competidores privados, lo cual sería desastroso. Esperemos que se respete el T-MEC y que la Secretaría de Economía no omita mencionar a los bancos de desarrollo en sus comunicados.

---

**Si una sola persona puede originar tal nivel de apagón, estamos ante un problema serio de transmisión.**

---



## Llega Cinedot a la CDMX

Una buena noticia para los amantes del cine, la nueva cadena Cinedot, que el año pasado echaron a andar en el Estado de México, **Andrés Capdepon**, presidente del consejo de administración de esta empresa, y su director general, Ramón Estévez, llega a la Ciudad de México. Nos comentan que este jueves 23 de junio se llevará a cabo la inauguración del primer complejo Cinedot en la capital del país, en la alcaldía Azcapotzalco. La nueva instalación tendrá cinco salas, entre ellas una con capacidad para 306 personas, hasta el momento la más grande para esta cadena de cines, la tercera más importante en México.

El acto protocolario de inauguración estará encabezado por la alcaldesa de Azcapotzalco, Margarita Saldaña, quien reconoce la importancia de que nuevas inversiones y proyectos lleguen al territorio que gobierna para reactivar la economía local.

Este es el cuarto complejo en el país para Cinedot, empresa que planificó una inversión de 300 millones de pesos para el periodo 2021-2023, con la meta de llegar a 120 salas el próximo año, generando 800 empleos



directos y 4 mil indirectos, una acción importante para esta industria y para la economía nacional. Cabe destacar que Cinedot participa en un negocio que el año pasado dejó ingresos por 7 mil 495 millones de pesos, con más de 113.6 millones de boletos vendidos y donde México destaca como el cuarto país a nivel mundial con mayor número de pantallas con 7 mil 471 salas, apenas por debajo de China, Estados Unidos y la India, de acuerdo con datos de Canacine.

## Cambios en la dirección de Jumex

Grupo Jumex designó esta semana a **Salvi Folch** como su director general. El Consejo de Administración de Grupo Jumex

le ha encargado seguir fortaleciendo su liderazgo en el mercado. Salvi Folch es economista por el ITAM y tiene un MBA del London Business School. Durante más de 20 años colaboró en Grupo Televisa, en donde fue director de finanzas por 14 años y director general de Izzi Telecom de 2017 a 2021. El nuevo director general sustituye a Luis Hurtado, quien se retiró después de una sólida carrera en Grupo Jumex de más de 30 años y tendrá la responsabilidad de impulsar el crecimiento de la empresa.

Con estos pasos, Grupo Jumex avanza en el proceso de transformación para hacer frente a los retos del mercado en materia de digitalización, eficiencia operativa y sustentabilidad.

Recientemente Grupo Jumex,

la procesadora de jugos y néctares más importante de México y Estados Unidos de América, recibió diversos reconocimientos por parte de organismos internacionales como el de Merco, que le reconoce como una de las 100 empresas más responsables del país en los estándares de ESG (*Environmental, Social and Governance*, por sus siglas en inglés).

Por otro lado, Jumex 0% fue reconocido por la Global Quality Certifications de México como El Sabor del Año 2021, gracias a la preferencia de los consumidores en la categoría de jugos y néctares en los sabores durazno, mango y manzana. Este reconocimiento fue creado en Francia en 1995 por Willy Mansion y actualmente tiene presencia en países como España, Portugal, Francia, Italia, México y Túnez.

### **Levantán 140 mdd para invertir en startups de América Latina**

Vine Ventures, que ha respaldado a un puñado de *startups* latinoamericanas, recaudó un nuevo fondo de 140 millones de dólares. Según la firma, esto la convierte en una de las mayores inversionistas semilla en Estados

Unidos enfocados en la región.

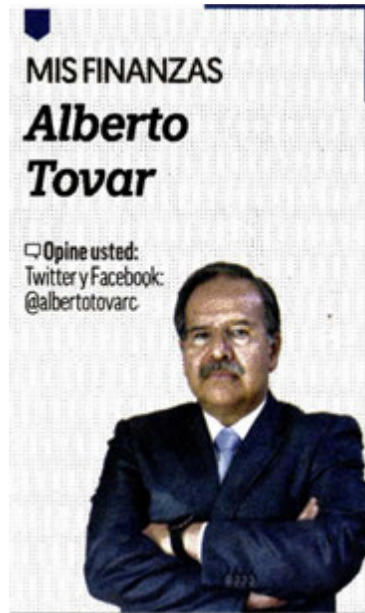
Vine ha invertido en la colombiana Habi, en la plataforma que digitaliza a ferreterías TUL, y la plataforma israelí Komodor, entre otros.

La empresa con sede en Nueva York utilizará el fondo Vine II para *startups* de América Latina en etapas iniciales, con especial enfoque en compañías de servicios financieros, logística y de cadena de suministro, dijo el socio gerente **Eric Reiner**. Combinado con su primer fondo, Vine ahora administra 243 millones de dólares, que también invierte en Israel y Estados Unidos.

“Este es un testimonio del trabajo que hemos hecho. Fuimos pioneros en América Latina”, indicó Reiner, quien fundó Vine con Dan Povitsky justo antes de que comenzara la pandemia global de Covid-19 en 2020. “Esto ciertamente nos convierte en uno de los fondos semilla más grandes de Estados Unidos enfocados en la región”.

La empresa se dedica a realizar inversiones de entre uno y 10 millones de dólares para *startups* en su etapa semilla. Planea implementar el nuevo fondo durante los próximos tres años a medida que absorbe los cambios macroeconómicos y los desarrollos políticos, aseveró Reiner.





## Las Fintech, una opción digna de evaluar

La tecnología ha transformado a prácticamente todos los sectores económicos y en el caso financiero se presentan opciones valiosas y disruptivas que aun cuando conllevan riesgo, vale la pena explorar en la búsqueda de mayores rendimientos o acceso al financiamiento. En relación con este tema, tuve la oportunidad de charlar con Jaime Sánchez, director de innovación de Fundary, institución Fintech.

La mencionada compañía lleva a cabo fondeo colectivo o "crowdfunding". Atienden empresas que requieren crédito y son soportadas entre inversionistas y accionistas. El segmento son las micro y pequeñas, con necesidades de crecimiento y, por otro lado, quienes depositan, buscan ganancias superiores a las tradicionales. Dice que es una forma de democratizar al sector.

Fundary no hace captación como un banco, sino que son intermediarios y su utilidad está

sustentada en lo que ellos mismos prestan y el porcentaje cobrado a los usuarios.

El análisis de las empresas se realiza con la información que proporciona el SAT y de ahí calculan si es factible apoyarlos; montos máximos; riesgo; y asignan una tasa de cobro.

Reconoce que los inversionistas están corriendo un riesgo si la empresa deja de pagar y por ello, es importante la diversificación; de hecho, deben dirigir sus fondos al menos a 5 compañías diferentes.

Aunque por el momento solo prestan a personas morales. Están trabajando en algoritmos para personas físicas con actividad empresarial, pero todavía no queda listo.

Según argumenta Jaime, el Costo Anual Total luce alto, porque muchos de los créditos son a plazos cortos. Además, añade, el segmento en el que prestan no tiene acceso a la banca tradicional, pues el 51 por ciento de las

Pymes utiliza las tarjetas de crédito para financiarse con un CAT que llega a superar el 100 por ciento.

Procuran la transparencia de la información para ambas partes, en cuanto a costos, rendimientos y comisiones.

Asegura que la legislación Fintech forzó a las instituciones a profesionalizarse, y otorgar un mejor servicio. Por eso, recomienda verificar primero si con quien se está relacionando pasó por ese proceso y es tan simple como entrar a Condusef y escribir el nombre para revisar que está debidamente registrada. Es fundamental tener cuidado porque existen fraudes.

Si quieres escuchar la entrevista completa, puedes hacerlo en el *podcast* Dinero y Felicidad a través de Spotify o Apple Podcast, entre otros.

¿Has interactuado con alguna Fintech? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



PARTEAGUAS

# 'Empieza a sentirse como los años 70'

## Jonathan Ruiz



**E**l impacto de la inflación es conocido para quienes hoy tienen unos 50 años. Era ir a la tienda y tener que regresar a casa por unas monedas más, porque la leche había subido de una semana para la otra.

Los que no se acercan aún a los 40, quizás han tenido que recurrir a Google para saber qué es exac-

tamente ese término. La gente sabe que los precios suben, pero un incremento generalizado del "súper" es cosa nueva para la mayoría en México, en donde hoy el banco central se prepara para aumentar el pago a quienes ahorran, pero también el costo de los préstamos a los compradores... para que reduzcan su consumo.

Ayer, el influyente **Mohamed El Erian** habló del "elefante en la sala", de esa cosa enorme y evidente que está ahí, pero nadie menciona: **"se empieza a sentir como los 70"**, dijo a quienes le siguen en sus redes sociales.

Se refería inicialmente, a la situación del Reino Unido, en donde recientes huelgas advierten tensiones motivadas por la inflación que allá es del 9 por ciento.

"Si bien existen algunas diferencias importantes con los años 70, es poco probable que sean suficientes para evitar un "verano de descontento", expuso en un artículo escrito para Bloomberg.

**Hoy jueves, Banxico habrá de revelar su decisión.** Los análisis

esperan que aumente fuertemente su tasa de referencia, para que ahorradores no lleven su dinero a Estados Unidos, que desde la semana pasada aumentó el premio a inversionistas que guarden allá su dinero. Lo que haga el Banco de México con la suya, impactará a todas las demás.

BBVA en México ya ofrece tasas hipotecarias de casi 12 por ciento, mismas que antes de la pandemia podían ubicarse debajo del 10. Las de tarjeta de crédito superan con facilidad el 60 por ciento en los plásticos más convencionales, lo que afecta primordialmente a quienes no pueden saldar a fin de mes sus cuentas.

¿Enfrenta México algo parecido a lo ocurrido acá en los 70?

Hay un libro escrito por el exfuncionario Carlos Tello, académico de la UNAM, que el presidente Andrés Manuel López Obrador guarda en su librero. Se llama Estado y Desarrollo Económico, México 1920-2006.

Lo expuesto en la página 475, que detalla sucesos del sexenio de

Luis Echeverría, puede sentirse parecido a la situación actual: “Los resultados de la política de contracción puesta en práctica se sintieron de inmediato. El ritmo de crecimiento de la economía descendió bruscamente, apenas similar a la tasa de incremento de la población. De hecho, la de 1971 fue la tasa de crecimiento del PIB más baja desde 1953.

“El gasto en el sector público disminuyó en términos reales, respecto al ejercido en 1970. En particular el gasto de inversión se contrajo drásticamente: 22 por ciento en términos reales”.

Un par de detalles relevantes: en 1971 el crecimiento del PIB todavía fue de 3.8 por ciento y la inflación, del 5.5 por ciento. Es decir que hoy el crecimiento es menor al de aquellos días y la inflación, mayor.

Ojo, hay un cambio importante. A diferencia de ese año en el que empezó a crecer el desempleo, hoy la situación en México y en Norteamérica apunta todavía en dirección contraria. Falta gente para muchos puestos de trabajo.

Hasta ahora, la inmensa cantidad de dólares distribuida durante los últimos dos años por el gobierno de Estados Unidos a su

población y que en parte motivó la presente inflación mundial, impulsó también la compra de productos importados provenientes de plantas instaladas en ese país y en México.

Los pedidos de coches y de todo lo que distribuye Amazon de aquel lado de la frontera, topan con la disponibilidad de gente, lo que ha elevado también los salarios. Para contratarlos en ciudades como Chihuahua o Houston, los empresarios tienen que pagar más. Ayer, la poderosa US Chamber of Commerce, publicó que la mayoría de las albercas de aquel país están cerradas porque no encuentran salvavidas que quieran trabajar. Literalmente.

De este lado, restaurantes de Tulum, beneficiados por esa derrama de billetes, ofrecen el “hippie-chic” servicio de cobrar caro por desayunos que cada quien debe servirse solo.

Hoy, Banxico habrá de revelar cómo percibe el mundo cuando revele su tasa de referencia, ubicada aún en 7 por ciento.

**Estados Unidos la subió 0.75 puntos la semana pasada**, el número podría ser replicado de este lado. Como en los 70 todo se mueve; ojalá que permanezca el empleo.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*El banco central se prepara para aumentar el pago a quienes ahorran, pero también el costo de los préstamos a los compradores”*





## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México destaca la inflación de la primera mitad de junio y el anuncio de política monetaria del Banxico; en EU comparecerá Jerome Powell en la Cámara de Representantes.

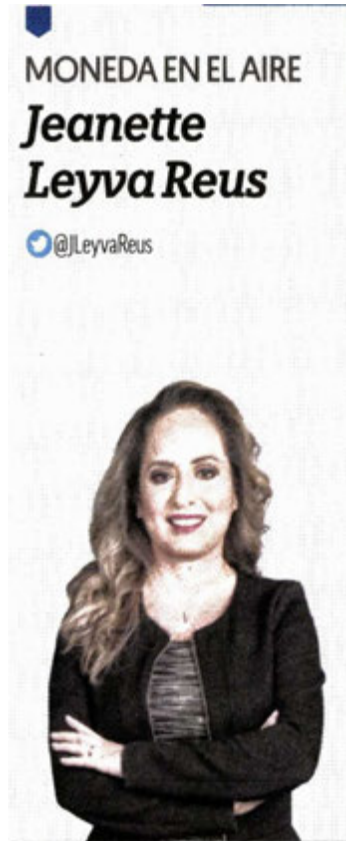
**MÉXICO:** A las 6:00 horas, el INEGI dará a conocer el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de la primera quincena de junio; las expectativas de los analistas anticipan un aumento de precios de 7.64 por ciento anual.

En punto de las 13:00 horas, la atención de los mercados estará en el anuncio de la decisión de política monetaria de Banxico; el consenso de los analistas apunta a que la tasa objetivo suba a 7.75 por ciento.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 8:30 horas, el Departamento del Trabajo dará a conocer la cifra semanal de las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo.

Este día también destaca la participación de Jerome Powell frente al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

— Eleazar Rodríguez



## Bancos buscarán 'buenos clientes'

La segunda mitad del año no pinta del todo bien para las instituciones bancarias no solo en México sino en toda la región, ante un escenario económico restrictivo por presiones inflacionarias, aumento en las tasas de interés y bajo crecimiento económico, pero eso abre la puerta para venga una mayor competencia por los "buenos clientes".

Aunque todo indica que lo que resta del año no será tan positivo como se esperaban, como bien lo explica S&P Global Ratings en su análisis de la banca en América Latina, donde considera que probable-

mente afronten un escenario de bajo crecimiento del crédito real, márgenes presionados y una calidad de activos debilitada este año, sin que ello implique que veremos quiebras estrepitosas por esa causa, ya que afortunadamente "tienen altos niveles de provisiones y sus márgenes saludables".

Si bien, ante el aumento de la tasa de interés, que en el caso de México está actualmente en 7 por ciento y se espera llegue hoy a 7.75 por ciento y al cierre del año se ubique cerca de un 10 por ciento, nivel que desde luego los bancos podrían traspasar a sus clientes en aque-

llos créditos contratados a tasa variable, pero también significará una baja en la demanda del crédito, ya que las personas son cada vez más conocedoras del uso del financiamiento, sobretodo en tarjetas de crédito en donde el número de plásticos "totaleros" ha avanzado por mucho o los meses sin intereses y es ahí donde podríamos ver una competencia por atraer aquellos clientes con bajo nivel de endeudamiento y "pagadores", es decir, con buen historial, lo que puede ser una oportunidad para elegir cambiar de banco en busca de aquel que ofrezca mejores servicios y atributos a sus clientes.

Hecho en el que coincide S&P que una menor demanda de crédito podría generar competencia entre los bancos, por lo que la buena noticia es que no traspasarían el aumento total del costo de fondeo a todos sus clientes.

Sin embargo, también es un hecho que ante altas tasas de interés e inflación a la alza, probablemente ello pueda restringir la capacidad de pago de los hogares y las empresas y, en consecuencia la calidad de los activos de los bancos, es decir, que no puedan pagar sus deudas a tiempo; lo cierto es que los siguientes meses nue-

vamente pondrán a prueba no solo a los bancos, sino a los millones de clientes de la banca sobre el buen uso y quizás a su favor del crédito, que bien aplicado en las finanzas del hogar puede ayudar a sortear ante un panorama económico más complicado de lo previsto; a esperar.

Y en el otro lado de la moneda Pride, todo listo para que este fin de semana se realice la tradicional marcha de la diversidad, en la que las principales empresas del país se han sumado cada año, ya no solo con presencia corporativa, como será el caso de Scotiabank, HSBC o Citibanamex que tienen sus contingentes bien identificados, o Nestlé sino cada vez más suman acciones en favor de todos los empleados, o algunos van más allá como Amazon que han incluido ya la cirugía

transgénero en el paquete de gastos médicos de sus trabajadores. Paseo de la Reforma este fin de semana no solo estará lleno de color, sino de recordar que aún hay mucho camino por que exista una verdadera igualdad en todos los sentidos.

Y una moneda que ya se esperaba, es que poco a poco se irán autodescartando los candidatos a adquirir Citibanamex como es el caso de Banco Azteca, ya que Ricardo Salinas confirmó en sus redes sociales en que no comprará a Banamex, pues dijo requiere demasiado tiempo e inversión, además de que "hay que arreglar su operación e invertir en tecnología", ya veremos quién es el siguiente en desistir. Por lo pronto, la moneda está en el aire.





## La medicina amarga

**E**l día de hoy, existe consenso de que la Junta de Gobierno del Banco de México acordará **un incremento de 0.75 puntos porcentuales** a su tasa de referencia.

La encuesta quincenal de Citibanamex señala que **33 de 34 economistas** e instituciones que fueron interrogados opinan que nuestro banco central va a alinearse con la decisión que el pasado 15 de junio tomó la Reserva Federal.

Con ello, la tasa objetivo del Banxico **se ubicaría en 7.75 por ciento** y sería la más elevada desde noviembre de 2019.

Previamente, habíamos tenido un ciclo alcista que en diciembre de 2018 llevó las tasas de referencia a 8.25 por ciento, hasta ahora el nivel más ele-

vado desde que el Banxico estableció la política de tasas-objetivo.

Si los pronósticos del consenso de los expertos resultan correctos, ese nivel se va a romper en los siguientes meses, pues **se estima que las tasas lleguen a 9.50 por ciento** al final de 2022.

Ello le va a pegar al costo de los créditos.

Hoy, **la TIEE a 28 días**, una tasa usada frecuentemente como referencia de diversos créditos, se ubica en 7.37 por ciento. Si hubiera un incremento de 2.25 puntos porcentuales en este ciclo alcista de tasas, **quizás llegara a casi 10 por ciento** al final de este año.<sup>12</sup>

La última ocasión que la TIEE había llegado a ese nivel fue en julio de 2001, hace ya más de 20 años.

Esto quiere decir que la mayor parte de las tasas

que se cobran a las empresas o a las personas en los siguientes meses, va a ser cada vez más elevada.

Por ejemplo, en un típico crédito para una Pyme en estos momentos la tasa está en TIIE más 7 puntos, más o menos.

Si la tasa de referencia llega al 10 por ciento, **hablamos de niveles del orden de 17 por ciento**, hacia finales de este año o en el siguiente, lo más caro que habíamos visto en mucho tiempo.

En el caso de **las tarjetas de crédito**, las tasas son mucho mayores ya. El CAT (costo anual total) de muchas tarjetas con límites de crédito por abajo de 50 mil pesos, están entre **50 y 100 por ciento**.

El efecto inevitable de una política monetaria restrictiva, como las que se están aplicando en casi todo el mundo, es un alza del costo del dinero.

Y, en ese contexto, es probable que **el uso del crédito bancario se reduzca** simplemente por ser más caro que antes.

Por lo mismo, también es probable que haya **una baja de la demanda global** de la economía, que es lo que pretenden los bancos centrales, pues con ello se tenderían a limitar o a reducir las presiones sobre los precios.

En un país como México, en donde hay una pobre bancarización de la economía y un uso limitado del crédito bancario, **el efecto que estas medidas tienen es menor** que en otros países.

La encuesta trimestral que aplica el Banxico muestra que las fuentes de financiamiento que usan mayormente las empresas son las de sus proveedores, mientras que las personas físicas siguen usando masivamente el efectivo y recurren en muchos casos a canales informales de financiamiento.

Al final, el incremento en los costos del dinero también se va a extender a otros circuitos, pero lo va a hacer con cierto retraso y con menor fuerza, por lo que es probable que **la aplicación de “la medicina” deba ser más prolongada**, como de facto ya lo es, pues el alza comenzó antes que en Estados Unidos.

El INEGI dio a conocer esta mañana la inflación a la primera quincena de junio y los pronósticos para el futuro no son buenos, así que, probablemente continuemos por un buen tiempo con esta medicina amarga que nos están recetando los bancos centrales y que llevan a muchos a prever una nueva recesión económica en el curso del próximo año.



## Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*  
 correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



# Las nuevas amenazas

El valor de las acciones de las principales desarrolladoras de inmuebles, en especial en espacios urbanos, presenta una corrección de casi 70% en promedio contra el valor que ostentaban en los últimos cinco años

La semana pasada le expuse que a partir de la declaratoria prioridad en el combate a la inflación que emitieron de manera oficial distintos bancos centrales en el mundo desarrollado (principalmente la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), ahora el enfoque para determinar las expectativas sobre las que se fincaría el comportamiento de los mercados se centra en la evolución del crecimiento.

En síntesis, le mencione la especulación sobre el tamaño del freno y cómo ya hay varios indicadores que lo señalan. Es necesario recordarle que al instrumentar esta nueva etapa de restricción el resultado no es tan sencillo como deducir un menor crecimiento y estimar que la inflación descenderá como consecuencia de ello.

Con su agresividad, la precisión de su objetivo y la posibilidad de provocar un freno más severo del que calculan, los bancos centrales les abrieron la pista a otros factores de riesgo relacionados con el tema del endeudamiento excesivo, déjeme le digo al menos dos:

1.- Un desplome del mercado de bienes raíces. Un activo que debe sufrir ante la escasez de crédito y la elevación del costo de financiamiento es el de los bienes raíces.

Debido al fuerte aumento de las tasas de interés, el valor de los fondos que invierten en bienes raíces (REITS por sus siglas en inglés), se ubica de nuevo en niveles prepandémicos.

El valor de las acciones de las principales desarrolladoras de inmuebles, en especial en es-

pacios urbanos presenta una corrección de casi 70% en promedio contra el valor que ostentaban en los últimos cinco años.

Ya lo vimos en el mercado de bienes raíces en China en donde la desventura de empresas desarrolladoras sacudió un segmento del mercado de crédito hace algunos meses. Ahora, la amenaza es sobre este tipo de empresas y las que se dedican financiarlas en Estados Unidos y Europa.

En el sector residencial, las tasas hipotecarias se ubican ya en un nivel de 6% aproximadamente. Mientras tanto, los niveles de precios de las casas y la apertura de créditos superó por mucho los que se vieron antes de la crisis del 2008. La contracción está cantada en el sector en donde vemos un freno en la actividad de construcción y una próxima caída de precios.

Un resbalón en este sector más allá de lo programado en estos rubros implica problemas que serán más difíciles de resarcir que un simple recorte en la riqueza de los inversionistas.

2.- Una nueva especulación de incumplimiento de pago en los bonos de varios países europeos. El BCE ha decidido controlar la inflación y enfrenta un severo problema político.

Dejar de recomprar deuda (el BCE anunció que reduciría tal práctica a partir de junio) y elevar las tasas ha traído como consecuencia el aumento de los diferenciales de deuda entre aquellos países que tienen serios problemas fundamentales para cumplir con sus obligaciones co-

mo Italia o Grecia; y aquéllos en donde prevalece la solvencia. Para darle una idea la tasa del bono a 10 años de Italia subió hasta más del 4% en días recientes.

Este problema al que se le ha denominado de fragmentación es un problema político serio para el banco central. En un ambiente de inflación como el de ahora no puede de manera sencilla salir a recomprarle bonos a los países emproblemados.

Si el BCE cumple con las acciones que pretende llevar a cabo, es probable que acentúe los problemas y el riesgo de incumplimiento, un evento como tal vez sería más catastrófico que la recesión misma.

Me falta mencionar los problemas en los bonos de mercados emergentes y las distorsiones que crea la fuerte recompra de bonos del Banco Central de Japón que ha propiciado una importante devaluación del yen.

Los mercados de crédito parecen estar bajo un movimiento pendular en donde pasan de las distorsiones causadas por las tasas sumamente bajas a las causadas por el fuerte repunte.

Los problemas podrían ser evitados con acciones inteligentes por parte de los bancos centrales y un diagnóstico mejor que el que han tenido en años recientes; pero la posibilidad de errores existe y la ventana de riesgo aun es grande.

\*Rodolfo Campuzano Meza es el director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.  
 Página 3 de 18



- Firma alianza
- Nueva multa
- Invertirá en startup

**Médica Sur**, una empresa especializada en la prestación de servicios médicos y hospitalarios, firmó un convenio de colaboración con Mayo Clinic, una organización sin fines de lucro originaria de Estados Unidos, para mejorar la atención de pacientes con cáncer de mama en México.

El convenio, que entrará en vigor a partir de 1 de julio de este año, incluirá una oferta de diagnóstico y los tratamientos oportunos para las pacientes con cáncer de mama.

La Red de Atención Médica de Mayo Clinic permite a selectas organizaciones de cuidado de la salud en todo el mundo acceder al conocimiento, la experiencia y los recursos de Mayo Clinic para atender diversas enfermedades.

**Google**, de Alphabet, podría enfrentarse a una multa de entre el 5 y el 10% de su facturación en Rusia por lo que, según el regulador estatal de las comunicaciones, fue un incumplimiento reiterado de la obligación de eliminar contenidos prohibidos, incluida "información engañosa" en YouTube sobre los acontecimientos de Ucrania.

Esta es la segunda multa basada en un porcentaje de la facturación a la que Google podría enfrentarse en Rusia. En mayo, los agentes judiciales rusos incautaron más de 7,700 millones de rublos (143 millones de dólares) que Google debía pagar a finales del año pasado, lo que supuso la primera vez que Moscú exigía un porcentaje de la facturación anual de la empresa en Rusia.

La reincidencia podría conllevar una multa de entre el 5 y el 10% de la facturación anual en Rusia y que la cantidad se determinarí en los tribunales.

El regulador dijo que Google ha sido multado con un total de 68 millones de rublos, excluyendo las multas por volumen de negocios, y que más de 7.000 ítems prohibidos permanecen en YouTube.

Rusia ha restringido el acceso a Twitter y a las redes sociales insignia de Meta Platforms, Facebook e Instagram, pero no ha bloqueado a Google.

**La empresa** de capital riesgo Maya ha recaudado 100 millones de dólares en su segundo fondo para invertir en las primeras fases de empresas latinoamericanas emergentes, o startups, informaron sus fundadoras Mónica Saggiore Leal y Lara Lemann.

Fundado en 2018, el primer fondo de 40 millones de dólares de Maya tiene una cartera de 29 empresas. Entre ellas está la startup de tecnología agrícola Clicampo, las de salud Alice y Nilo Saude y las firmas de comercio electrónico Nana Delivery, Merce do Bairro y Merama.

Maya también ha invertido en la empresa de movilidad Kovi y en las de tecnología alimentaria Diferente y NoiCo.

Si bien las rondas de financiamiento en las primeras etapas se han visto menos afectadas por el endurecimiento de las condiciones de financiación que las posteriores, las valoraciones se han ajustado y las empresas están reduciendo el gasto de efectivo y ampliando el tiempo antes de la siguiente ronda con los inversionistas.

Los inversionistas del nuevo fondo son principalmente oficinas familiares y particulares con altos patrimonios, así como algunos inversores institucionales. Maya tiene previsto invertir en unas 25 a 30 empresas.

Algunos de los mayores unicornios de América Latina -startups valoradas en 1,000 millones de dólares o más- como Vtex y 2TM han anunciado recientemente despidos debido a una menor disponibilidad de capital.

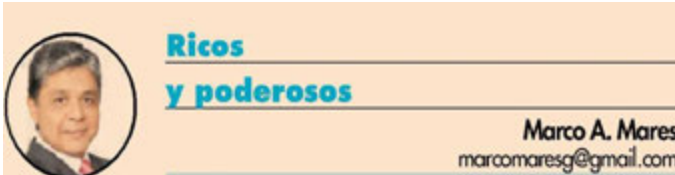
**Twitter** y Shopify dijeron que se están asociando para facilitar que las personas compren artículos que los comerciantes de Shopify publiquen en Twitter.

Los comerciantes de Shopify podrán mostrar y actualizar automáticamente hasta 50 artículos para su venta en su perfil de Twitter, dijeron las dos compañías. Los usuarios podrán hacer clic en los artículos y ser dirigidos al sitio web del comerciante para completar la compra.

La función, que Twitter ha estado probando con un pequeño número de usuarios, ya se ofrece sin costo. La configuración no llega tan lejos como las funciones que ofrecen otras plataformas, incluidas Facebook e Instagram, que permiten a los compradores completar las adquisiciones sin salir de las aplicaciones. Las empresas encuestadas por Twitter dijeron que preferían mantener el control del proceso de compra.

La iniciativa representa un esfuerzo de ambas compañías para impulsar sus ofertas de comercio social. Shopify, que permite a los usuarios crear sitios web para vender sus productos, quiere brindar a los comerciantes acceso a servicios que permitan realizar más ventas a través de las redes sociales.





Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomares@gmail.com

## Apagón eléctrico

Ayer 22 de junio se registró un mega apagón en la Península de Yucatán. La interrupción del servicio de electricidad afectó, de acuerdo con las cifras de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), a 1.3 millones de usuarios, en Campeche, Quintana Roo y Yucatán.

La causa, según la propia CFE fue el accidente que tuvo un trabajador que estaba realizando trabajos de mantenimiento.

Los últimos reportes señalan que el trabajador se encuentra hospitalizado y estable.

La interrupción del servicio de luz también afectó los servicios de internet y telefonía móvil.

El percance fue debido a "la salida de líneas de transmisión en 400 Kv", detalló la división peninsular de la CFE en un comunicado.

Esa falla ocasionó que seis líneas de alta tensión afectaran a las tres entidades, cifra que representa el 62% de los usuarios totales que se encuentran en esa región.

De acuerdo con la explicación oficial el apagón se debió a un accidente. Sin embargo, los especialistas en el tema de energía, señalan que los apagones recientes se originan en un problema estructural en el sistema eléctrico.

Específicamente, se explica por la falta de inversiones en las líneas de transmisión y distribución de energía eléctrica en el territorio nacional.

El de ayer es el tercer apagón que se registra en el país en este año.

De acuerdo con el conteo de **Víctor Ramírez**, vocero en Plataforma México Clima y Energía, los tres apagones que se han registrado, incluido el de ayer, son: 1.- El del 27 de Mayo, en la península de Yucatán; 2.- el del 5 de junio, en Baja California y el 3.- el de ayer 22 de junio en la península de Yucatán.

El experto en energía advierte que en los tres casos, los apagones pudieron prevenirse con proyectos que ya estaban en camino y se cancelaron. Así lo consignó en su cuenta de Twitter.

Desde hace tiempo, Ramírez venía advirtiendo de la inminencia de grandes apagones en distintas partes del territorio nacional, precisamente por la falta de inversiones en la red de distribución.

El consultor en energía, **Pablo Zárate**, a través de la misma red so-

cial refirió lo que recientemente publicó el Cenace, en el que señala que desde el año 2021 el "80% del año se estuvo en riesgo de (apagones) ante el riesgo de una contingencia N-2".

Desde 2017 –anota Zárate– se identificó la necesidad de reforzar la red de transmisión.

El también colaborador de El Economista dice que la red de transmisión está cada vez más congestionada, pues prácticamente no ha crecido en este sexenio.

Desde el ámbito privado, los señalamientos tienen el mismo sentido. El gobierno mexicano, la CFE no ha aumentado ni en 1% la red de transmisión.

Es el cuello de botella no sólo para el eficiente funcionamiento del mercado eléctrico, sino para el desarrollo económico.

Si se mantiene ese cuello de botella están en riesgo los proyectos de inversión empresariales porque no tendrán el suministro del fluido eléctrico que requieren.

Será un obstáculo para lograr las inversiones en 10 parques industriales que se están planteando en el Corredor Transistmico, y las multimillonarias inversiones en Yucatán.

La pregunta es ¿por qué no se invierte en la red de transmisión eléctrica?

Ojalá que el trabajador que tuvo el accidente, se recupere pronto. También es deseable que se superen los problemas estructurales.

### Atisbos

**POLÍTICA SOCIAL.** De no corregirse el diseño de los programas sociales, el financiamiento de los mismos será cada vez más difícil, al grado de que al cierre de la administración de **Andrés Manuel López Obrador**, el programa de pensiones para adultos mayores se convertirá en "un peligro" que amenaza con "tronar las finanzas públicas".

La advertencia es de **Máximo Ernesto Jaramillo-Molina**, director del Instituto de Estudios sobre la Desigualdad (Indesig).

Para este año el programa Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores tiene autorizado un presupuesto de 238,000 millones de pesos (mdp), mientras que los otros programas sociales obtuvieron 200,000 mdp, lo cual deja ver el grado de compromisos económicos que tiene encima el gobierno federal.



## Economía y sociedad

Sergio Mota  
smota@eleconomista.com.mx

# La credibilidad climática

**En México, los huracanes han tenido en los últimos 10 años un aumento considerable. También los incendios forestales, temperaturas altas y sequías. Se calcula que en los litorales con los océanos Pacífico y Atlántico habrán ciclones más que el promedio registrado en los años recientes.**

**L**os científicos están alarmados porque los niveles de dióxido de carbono continúan subiendo, contrario al deseo de bajarlo para eliminar los efectos dañinos del cambio climático.

El científico Pieter Tans, de La Oficina Nacional de Administración Oceánica y Atmosférica (NOAA) de Estados Unidos dice: "El mundo está tratando de reducir las emisiones y uno realmente no lo advierte. Dicho de otro modo, al estar midiendo la atmósfera, no se avanza".

La cuestión es grave porque hay aceptación de que se tienen que hacer muchos esfuerzos de reconversión productiva para que se reduzcan las emisiones de Gases de Efecto Invernadero. Si ello no ocurre, los impactos de cambio climático continuarán afectando al mundo, con olas de más calor, más inundaciones, más sequías, más tormentas, mayor ele-

vación de los niveles marítimos, más contaminación atmosférica.

Anuja Malhotra, especialista en ecosistemas asociados a la salud, advierte: "Un estudio reciente de 6,800 ecosistemas en todos los continentes aportó evidencia de que la deforestación y la extinción de especies favorecen las pandemias. El daño de los ecosistemas también lleva a la contaminación del agua y eso crea un caldo de cultivo para enfermedades infecciosas. De manera similar, la degradación de los suelos no solo reduce la productividad agrícola, también se le vincula con enfermedades y el aumento de la mortalidad".

El efecto devastador de la contaminación atmosférica es que afecta de manera directa a la salud. La Organización Mundial de la Salud advierte que cada año mueren siete millones de personas a causa de este problema. Todos los países tienen la responsabilidad de bajar los niveles de emisiones de Gases de Efecto Invernadero. Según el Acuerdo de París, la temperatura promedio del planeta debería estar debajo de 1.5 grados. Para ello se tienen que reducir en un 45% los niveles actuales de las emisiones.

En México, los huracanes han tenido en los últimos 10 años un au-

mento considerable. También los incendios forestales, temperaturas altas y sequías. Se calcula que en los litorales con los océanos Pacífico y Atlántico habrán ciclones más que el promedio registrado en los años recientes. También temperaturas altas, mismas que han llegado a zonas del país de tener 45 grados como son los estados de Baja California, Sonora y Sinaloa. En Nuevo León, la sequía condujo a la disminución de las reservas de agua. Según la Comisión Nacional del Agua, hasta el pasado mes de Mayo, el territorio mexicano se encontraba con un nivel de sequía del 81 por ciento.

El gobierno mexicano acaba de anunciar un Decálogo de políticas pertinentes para enfrentar el calentamiento global. Dentro de los resultados esperados se estima que en 2024 el 35% de las fuentes de energía serán limpias y para el 2030 el 50% de los automóviles tendrán cero emisiones. También se abre a la inversión privada a 17 empresas estadounidenses del sector energético para generar energía solar y eólica.

El capitalismo verde solo puede operar si los gobiernos cumplen sus promesas climáticas. Y es que no debemos dejar el futuro en manos del azar.



## Debate económico

Bruno Donatello  
bdonatello@eleconomista.com.mx

# ¡Sequía cruel!

**Actualmente, la sequía ya afecta aproximadamente el 70% del territorio nacional, principalmente en el norte y en el noroeste del país.**

**E**l hombre propone y Dios dispone, reza implacable un adagio popular. Y son innumerables los casos de su aplicación. Como ejemplo, en la historia económica de México está el gobierno de Miguel de la Madrid (1982-1988). Después de grandes esfuerzos para sanear el desastre económico que le había heredado López Portillo, en 1985 y 1986 el destino atacó con crueldad. En septiembre de ese primer año, se produjeron dos tremendos sismos y el año siguiente el precio del petróleo se desplomó de 28 a 8 dólares el barril cuando la exportación de México era 70% petrolíferos.

La historia vuelve a repetirse y para todos hay en la viña del señor. Es la vieja idea del eterno retorno del filósofo alemán Nietzsche. El gobierno actual de la llamada 4T ha sido atacado por dos choques externos de gravedad: primero, la irrupción de la pandemia por covid y actualmente la sequía que ya afecta aproximadamente al 70% del territorio nacional, principalmente en el norte y en el noroeste del país.

En la respetada columna de Eduardo Ruiz-Healy del lunes aquí en **El Economista**, se hizo ver la incidencia

cruel que tendrá sobre las clases más desprotegidas la onda de calores que acompaña al fenómeno de la sequía. De seguro, ante la escasez del precioso líquido, los segmentos acomodados podrán tener mayor capacidad económica para adquirirlo. ¡Esto último, seguramente es válido para la afectada ciudad de Monterrey! Y los informes señalan que las condiciones de sequía extrema y excepcional aumentaron en el país con respecto al registro del año pasado.

Aparte de su gravedad relativa, una diferencia de importancia entre el covid y la sequía es el grado de previsibilidad. Desde luego, nadie puede saber el futuro con certeza, pero los expertos informan que el fenómeno climático a que se atribuye la actual sequía se produce periódicamente y dura entre dos y tres años. En ese orden, ya se anunció que la sequía “se mantendrá hasta finales de 2022”. En ese mismo sentido, la opinión de una experta señaló textualmente: “es importante que los tomadores de decisiones utilicen los pronósticos climáticos, que permiten –con tres meses de antelación– saber como vendrá la temporada de lluvias, así como conocer cuando habrá menos lluvias que el promedio histórico y determinar medidas preventivas”. Pero no se sabe de ninguna medida preventiva o paliativa para el fenómeno. Nada se ha anunciado.



# Verificación de hechos sobre la narrativa de la desglobalización

Si los gobiernos lo hacen bien, surgirá un tipo de globalización más moderada, pero también más sostenible y duradera. Y en una economía mundial abierta y en crecimiento, a los vendedores ambulantes de teorías de desglobalización les resultará más fácil cambiar de trabajo y volver a capacitarse



### El autor

ex candidato presidencial y ministro de Hacienda de Chile, es decano de la Escuela de Políticas Públicas de la Escuela de Economía y Ciencias Políticas de Londres.



**L**ONDRES – “La izquierda y la derecha unidas nunca serán derrotadas”, afirmó el poeta chileno Nicanor Parra, y el debate actual sobre la desglobalización ilustra el punto. A los llamados progresistas nunca les gustó el rápido crecimiento del comercio mundial y ahora saludan cualquier cambio con gritos de “¡Te lo dije!” Los conservadores que apoyan la globalización, por otro lado, reaccionan ante el más pequeño contratamiento con gritos al estilo *Chicken Little* de que “¡el cielo se está cayendo!”.

Ambos campos tienen interés en exagerar el alcance de la desglobalización. El resultado es una narrativa de declive ampliamente aceptada: después de repetidas crisis financieras, una reacción nativista, la pandemia de Covid-19 y ahora la invasión de Rusia a Ucrania, los días de la globalización están contados.

Es una afirmación que llama la atención ¿Pero, es verdad?

Según el Banco Mundial, el comercio de bienes y servicios como porcentaje del PIB mundial cayó de un máximo del 61% en el 2008, justo antes de la crisis financiera mundial, al 52% en 2020. Pero esta cifra sigue siendo muy alta en términos históricos; en la década de 1990, cuando los críticos ya se quejaban de la hiperglobalización, la relación comercio/PIB promedió solo el 4%. Una vez que los datos finales estén disponibles, mostrarán que el comercio se recuperó en 2021 y 2022 a medida que retrocedía la pandemia.

Más interesante aún, la guerra arancelaria total predicha por los escépticos del comercio nunca estalló. A partir del 2018, el entonces presidente de Estados Unidos, Donald Trump, aumentó los aranceles sobre algunos productos chinos, China tomó represalias y la disputa se extendió a un puñado de otros mercados. El presidente Joe Biden inicialmente consideró conveniente mantener algunos de los aranceles de Trump, pero ahora planea reducirlos en un intento por reducir la inflación de Estados Unidos.

No se producirá una escalada mundial de aranceles y cuotas, por la sencilla razón de que los votantes no quieren que suceda. Tanto en los países ricos como en los pobres, un padre puede comprar un par de zapatos para niños hechos en China por 10 dólares

o menos. Hace una generación, la única opción en la mayoría de los lugares era un par de fabricación local que costaba varias veces más.

Se supone que el proteccionismo es popular entre los votantes, pero la realidad es más sutil. Como le dirá cualquier encuestador, la declaración “el gobierno debe hacer lo que pueda para proteger las empresas locales y los empleos locales” generalmente obtiene un apoyo abrumador. La declaración “el gobierno debe proteger la industria local incluso si eso significa precios mucho más altos para los consumidores” se encuentra con una burla generalizada.

Tres grandes cambios están en marcha en el comercio mundial, pero ninguno de ellos implica necesariamente una desglobalización generalizada.

El primer cambio es la reconfiguración de las cadenas de suministro globales. Como han informado los medios con sangrientos detalles, primero las tensiones entre Estados Unidos y China, luego la pandemia y ahora el conflicto entre Rusia y Ucrania atraparon a muchas empresas globales, en sectores que van desde automóviles hasta fórmula para bebés, sin un plan B para obtener los insumos que necesitaban. Por lo tanto, ahora están cambiando del modelo de suministros “justo a tiempo” al de “por si acaso”. “Resiliencia”, “nearshoring” y “friendshoring” son las palabras de moda del día.

La expansión del comercio mundial en las últimas dos décadas se asemeja a la fiebre del oro o la burbuja de las puntocom de principios de la década de 2000. Las empresas que encontraron el proveedor de menor costo a nivel internacional, sin tener en cuenta los riesgos involucrados, podrían ganar mucho dinero. Otras empresas siguieron el ejemplo porque sus competidores lo estaban haciendo. Eventualmente, algo tenía que ceder.

Si bien la caída de las puntocom se llevó a Pets.com, nos dio Facebook, Amazon y Netflix. Esta vez, las crisis están provocando que las empresas diversifiquen proveedores y elaboren planes B, C y D. Los costos aumentarán, pero también la seguridad y la confiabilidad. De manera crucial, la mayoría de los suministros seguirán viniendo del exterior.

Apple decidió recientemente trasladar algunas de sus operaciones de ensamblaje de

China a Vietnam, no a Arkansas o Alabama. Como escribí en un comentario anterior, la caída de Guangdong bien podría ser el ascenso de Guadalajara.

El segundo gran cambio es un cambio gradual pero inequívoco del comercio de bienes al comercio de servicios. La participación del sector manufacturero en la producción total está cayendo en casi todas partes, y la caída ha sido particularmente pronunciada en China. Como era de esperar, el comercio de manufacturas está disminuyendo como porcentaje del PIB mundial. Los servicios probablemente compensarán el vacío, pero el comercio de servicios se ve obstaculizado por todo tipo de barreras políticas, regulatorias y culturales. No es necesario que los clientes hablen el mismo idioma que las personas que fabrican sus teléfonos inteligentes. Pero tienen razón al esperar que su médico, arquitecto, administrador de activos o piloto de línea aérea pueda comunicarse con ellos en una versión más o menos comprensible de un lenguaje compartido. Y eso lleva tiempo.

Sin embargo, al obligar a las personas a celebrar reuniones de negocios a través de una pantalla de computadora, la pandemia de Covid-19 le ha dado al comercio de servicios un impulso inesperado. ¿Por qué no utilizar una tecnología similar para vender servicios en todo el mundo? Los radiólogos de Bangalore ya estaban revisando las radiografías producidas en Boston o Birmingham antes de la pandemia. Ahora los arquitectos en Buenos Aires diseñan proyectos de vivienda para Beijing y los programadores en Bangkok escriben código para firmas en Bruselas.

El economista Richard Baldwin ha descrito la globalización como una secuencia de “grandes desagregaciones”. El primero ocurrió a finales del siglo XIX cuando la energía del vapor redujo los gastos de transporte internacional de mercancías. El segundo llegó a fines del siglo XX cuando la tecnología de la información redujo radicalmente el costo de mover ideas a través de las fronteras. Se avecina una tercera gran desagregación, predice Baldwin, ya que la tecnología digital hace que sea barato y fácil mover a las personas a través de las fronteras, sin obligarlas a salir de su dormitorio o cocina.

El cambio final es político. Hasta ahora,

la globalización ha dado forma en gran medida a las opciones de política de los gobiernos. Los hacedores de políticas de hoy, con razón, quieren dar forma a los caminos que sigue la globalización. Los flujos internacionales de capital especulativo pueden ser desestabilizadores y deben regularse (como ahora reconoce incluso el Fondo Monetario Internacional). De manera similar, la direc-

ción del cambio tecnológico no está predefinida; como han argumentado Dani Rodrik y Stefanie Stantcheva de Harvard, se puede cambiar para crear puestos de trabajo en lugar de destruirlos. Un número creciente de bienes públicos globales esenciales, desde el control del clima hasta el alivio de una pandemia, también requieren políticas

más activistas.

Si los gobiernos lo hacen bien, surgirá un tipo de globalización más moderada, pero también más sostenible y duradera. Los vendedores ambulantes de teorías de desglobalización pueden entonces necesitar cambiar de trabajo y volver a capacitarse. Afortunadamente para ellos, eso es más fácil de hacer en una economía mundial abierta y en crecimiento.



Project Syndicate

Yanis Varoufakis

# La inflación como juego de poder político salió mal

• Una estrategia de medio siglo, dirigida por corporaciones, Wall Street, gobiernos y bancos centrales, se está desmoronando. Como resultado, las autoridades de Occidente ahora enfrentan una elección imposible: empujar a los conglomerados y estados a la cascada de bancarrotas o permitir que la inflación dismitiva

**A**TENAS – El juego de acusaciones sobre el alza de los precios está en marcha. ¿Fue la inyección de demasiado dinero de los bancos centrales durante demasiado tiempo lo que provocó que la inflación se disparara? ¿Fue China, donde la mayor parte de la producción física se había trasladado antes de que la pandemia confinara al país y alterara las cadenas de suministro globales? ¿Fue Rusia, cuya invasión de Ucrania eliminó un porcentaje importante del suministro global de gas, petróleo, granos y fertilizantes? ¿Fue algún giro subrepticio de la austeridad pre-pandemia a una generosidad fiscal sin límites?

La respuesta es una que quienes realizan pruebas nunca encuentran: todo lo de arriba o nada de lo de arriba.

Las crisis económicas cruciales frecuentemente suscitan múltiples explicaciones que son todas correctas pero que se olvidan de lo central. Cuando Wall Street colapsó en 2008, generando la Gran Recesión global, se ofrecieron varias explicaciones: una captura regulatoria de parte de financistas que

habían reemplazado a los industriales en el orden jerárquico capitalista; una proclividad cultural hacia las finanzas riesgosas; una incapacidad de políticos y economistas para distinguir entre un nuevo paradigma y una burbuja gigantesca; y otras teorías también. Todas eran válidas, pero ninguna llegaba al meollo de la cuestión.

Lo mismo es válido hoy. Los monetaristas del “se los dijimos”, que han venido prediciendo una alta inflación desde que los bancos centrales expandieron masivamente sus balances en el 2008, me recuerdan la dicha que sintieron ese año los izquierdistas (como yo) que consistentemente “predicen” la inminente defunción del capitalismo —parado a un reloj que se paró y que marca la hora correcta dos veces al día.

Efectivamente, al crear enormes sobregiros para los banqueros con la falsa esperanza de que el dinero se derramara a la economía real, los bancos centrales causaron una inflación épica de los precios de los activos (apogeo del mercado bursátil e inmobiliario, la locura de las criptomonedas

y más).

Pero la historia monetarista no puede explicar por qué los principales bancos centrales entre el 2009 y el 2020 no lograron ni siquiera impulsar la cantidad de dinero circulante en la economía real, mucho menos hacer subir la inflación de los precios al consumidor a su meta del 2%. Alguna otra cosa debe de haber desatado la inflación.

La interrupción de las cadenas de suministro centradas en China claramente jugó un papel importante, como lo hizo la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Pero ningún factor explica el abrupto “cambio de régimen” del capitalismo occidental de una deflación prevaleciente a lo contrario: un aumento simultáneo de todos los precios. Esto exigiría que la inflación salarial superara la inflación de precios, causando así una espiral que se perpetúa a sí misma, con aumentos de salarios que se traducen en mayores alzas de los precios que, a su vez, hacen que los salarios vayan a la deriva, ad infinitum. Recién entonces sería razonable que los banqueros centrales les exigieran a los trabajadores que “hicieran algo por el

equipo" y se abstuvieran de pedir mayores acuerdos salariales.

Pero, hoy, exigir que los trabajadores renuncien a alzas salariales es absurdo. Toda la evidencia sugiere que, a diferencia de los años 1970, los salarios están aumentando mucho más lentamente que los precios y, sin embargo, el aumento de los precios no solo continúa sino que se acelera.

¿Qué es lo que realmente está pasando entonces? Mi respuesta: un juego de poder de medio siglo, liderado por las corporaciones, Wall Street, los gobiernos y los bancos centrales, ha salido muy mal. Como resultado de ello, las autoridades de Occidente hoy enfrentan una opción imposible: provocar una cascada de quiebras de conglomerados y hasta de estados o permitir que la inflación se descontrola.

rados y hasta de estados o permitir que la inflación se descontrola.

Durante 50 años, la economía de Estados Unidos ha sostenido las exportaciones netas de Europa, Japón, Corea del Sur, luego China y otras economías emergentes, mientras que la mayor parte de esas ganancias de extranjeros se encaminaba raudamente a Wall Street en busca de mayores retornos. A consecuencia de este tsunami de capital rumbo a Estados Unidos, los financistas construían pirámides de dinero privado (como opciones y derivados) para financiar a las corporaciones que construían un laberinto global de puertos, embarcaciones, depósitos, plataformas de almacenaje y transporte terrestre y ferroviario. Cuando la crisis del 2008 derribó estas pirámides, se puso en peligro todo el laberinto de financiamiento de las cadenas de suministro del

modelo justo a tiempo globales.

Para salvar no solo a los banqueros sino también al propio laberinto, los banqueros centrales intervinieron para reemplazar las pirámides de los financistas con dinero público. Mientras tanto, los gobiernos recortaban el gasto público, los empleos y los servicios —nada más ni nada menos que socialismo pródigo para el capital y austeridad dura para el trabajo—. Los salarios se achicaron y los precios y las ganancias se estancaron, pero el precio de los activos comprados por los ricos (y así su patrimonio) se dispararon. En consecuencia, la inversión (en relación al efectivo disponible) cayó a un mínimo histórico, la capacidad se encogió, el poder del mercado se disparó y los capitalistas se volvieron más ricos y al mismo tiempo más dependientes que nunca del dinero de los bancos centrales.

Fue un nuevo juego de poder. La lucha tradicional entre el capital y el trabajo para aumentar sus respectivos porcentajes del ingreso total a través de márgenes de beneficio y aumentos salariales continuó, pero dejó de ser la fuente de la mayor parte de la riqueza nueva. Después del 2008, la austeridad universal produjo baja inversión (demanda de dinero) que, combinada con una gigantesca liquidez de los bancos centrales (oferta de dinero), mantuvo el precio del dinero (tasas de interés) cerca de cero. En un contexto de capacidad productiva (inclusive vivienda nueva) en caída, escasez de buenos empleos y salarios estancados, la riqueza triunfó en los mercados de capital y

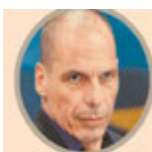
de bienes raíces, que se habían desacoplado de la economía real.

Luego vino la pandemia, que cambió algo muy importante: los gobiernos occidentales se vieron obligados a canalizar algunos de los nuevos ríos de dinero de los bancos centrales a las masas confinadas dentro de economías que, a lo largo de décadas, habían agotado su capacidad de producir cosas y ahora enfrentaban cadenas de suministro alteradas. Cuando las multitudes confinadas empezaron a gastar parte del dinero de sus cesantías en importaciones escasas, los precios empezaron a subir. Las corporaciones con grandes patrimonios en acciones respondieron explotando su inmenso poder de mercado (producto de su capacidad productiva reducida) para hacer subir los precios por las nubes.

Después de dos décadas de una bonanza sustentada por los bancos centrales de alzas de los precios de los activos y de una deuda corporativa creciente, un poco de inflación de los precios fue todo lo que hizo falta para poner fin al juego de poder que moldeó al mundo post-2008 a imagen y semejanza de una clase gobernante resucitada. ¿Qué es lo que pasará ahora entonces?

Probablemente nada bueno. Para estabilizar la economía, las autoridades primero necesitan poner fin al poder exorbitante conferido a unos pocos por un proceso político de patrimonio en acciones y creación de deuda barata.

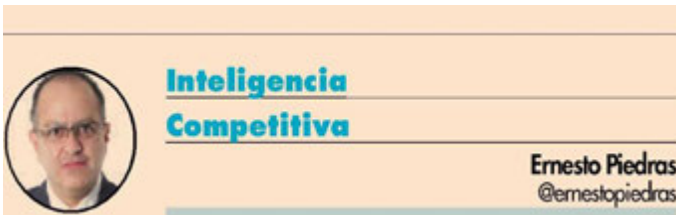
Pero esos pocos no renunciarán a su poder sin dar batalla, aunque esto implique que se los consuman las llamas, arrastrando a la sociedad con ellos.



#### El autor

Ex ministro de Finanzas de Grecia, es líder del partido MeRA25 y profesor de Economía en la Universidad de Atenas.





## El consumo de servicios móviles, hoy

**D**urante el curso de los más de dos años pandémicos, el consumo de servicios móviles ha registrado una trayectoria divergente, especialmente la descarga de datos, tal que en el primer año trazó un valle que se quedó atrás en 2021, regresando a la tendencia ascendente de largo plazo.

Al segundo trimestre de 2022 (1T-2022), la contabilidad de líneas celulares ascendió a 133.3 millones, 5.3% más en su comparativo anual, mientras que el número de accesos a la banda ancha móvil (BAM) alcanza los 108.5 millones, cifra que representa un crecimiento anual de 4.9%.

Este dinamismo evidencia la relevancia que tiene para los mexicanos contar con conectividad permanente y ubicua. A esta circunstancia se suma la agresividad en la oferta de servicios móviles por parte de los operadores y la tendencia hacia una mayor movilidad de las personas y de la economía que han impulsado la contratación y consumo de servicios móviles.

**Consumo promedio de servicios móviles.** El indicador que demuestra la recuperación en la relevancia por la ubicuidad en la conectividad es el consumo de datos móviles. Al 1T-2022, se estima que los usuarios móviles utilizan 5,390 MB en promedio al mes, considerando su evolución en el gasto en servicios móviles y el uso de datos en aplicaciones patrocinadas ('sponsored data') o que no generan cargos extra ('zero-rating').

Este nivel es 12.2% superior en su comparativo anual y continúa la tendencia ascendente en el consumo de datos móviles que se trazaba previo a la pandemia. Este aumento en el tráfico y retorno a la trayectoria de largo plazo resulta de la mayor movilidad de las personas y los negocios, así como de la parcial recuperación económica y

la creciente inversión en disponibilidad, velocidad y calidad de las redes móviles.

En contraste, el uso de minutos de voz y de mensajes cortos (SMS) vislumbra una rampa descendente desde comienzos del año pasado para ubicarse en un promedio de 406 minutos (-10.8%) y 12 SMS (-20.0%), respectivamente por usuario móvil. Estos niveles derivan precisamente del aumento en el uso de datos móviles para realizar llamadas y enviar comunicaciones de voz, texto y vídeo a través de aplicaciones de mensajería instantánea y redes sociales.

**Uso de datos en el comparativo internacional.** A pesar de que el consumo de datos móviles ha retornado a su trayectoria ascendente en el último año, aún dista de alcanzar el promedio registrado por los 37 países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). La cifra más reciente publicada por este organismo es de 7.4 GB en promedio por suscripción a la banda ancha móvil, lo que nos ubica a una distancia de poco más de 2 GB con respecto a esta liga de países, sin considerar el incremento que podrían haber mostrado en periodos recientes. Ello nos coloca en los últimos 10 lugares, en una lista ordinal que encabezan Finlandia (31.0 GB), Austria (25.8 GB), Letonia (23.0 GB), Lituania (20.5 GB) e Islandia (16.7 GB).

Sin duda, la creciente preferencia por la conectividad permanente y ubicua ha impulsado la contratación y consumo de datos móviles, a pesar de la crisis pandémica y económica. Esta tendencia será propulsada por la transición hacia redes móviles 5G que habilitarán el acceso a aplicaciones y servicios de internet con baja latencia, mayor velocidad y confiabilidad.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

## El paso a paso para empezar a invertir

(PARTE 20)

**H**ay muchos inversionistas famosos que han creado portafolios de inversión y los han compartido. Cualquiera puede replicarlos. También hay quienes han escrito libros enteros en torno a un sólo portafolio, relatando la lógica y la manera de combinar activos. Existen personas que han estudiado la manera como universidades famosas (Yale, Harvard, entre otras) han invertido su patrimonio con muy buenos resultados. Además hay libros que comparan y estudian distintos portafolios, todos con sus ventajas y sus desventajas. Algunos de ellos gratuitos. Todo este conocimiento está a nuestro alcance si buscamos bien.

Hemos empezado a analizar algunos portafolios simples, todos ellos basados en instrumentos estadounidenses. Sin embargo, hemos hablado también de la importancia de la diversificación global. Los mercados emergentes representan sólo una pequeña fracción del valor de capitalización del mercado accionario, pero son responsables de buena parte del producto interno bruto mundial. Además algunos de estos países tienen un crecimiento económico acelerado, por lo que representan una oportunidad. En el caso de los mercados desarrollados (excluyendo Estados Unidos), si bien el desempeño de las acciones ha sido menor al del mercado norteamericano en los últimos años, la verdad es que muchas de las compañías que componen los índices han tenido mejores resultados corporativos. Recordemos: rendimientos pasados no implican rendimientos futuros.

Por eso a partir de hoy vamos a analizar portafolios más globales y más diversificados, consistentes con nuestro objetivo de inversión: crear patrimonio a largo plazo (entendiéndose por esto más de 20 años).

Empecemos con un portafolio sencillo, propuesto por Andrew Tobias, quien ha escrito más de doce libros, incluyendo uno que vendió más de un millón de copias: "La única guía de inversión que usted necesitará". En él recomienda un portafolio equilibra-

do, que replicamos de la siguiente manera:

33% en acciones estadounidenses –usaremos uno de mis ETFs favoritos, el Vanguard Total Stock Market ETF (VTI)

33% en acciones de mercados desarrollados (excluyendo Estados Unidos) –usaremos el Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA)

33% en bonos estadounidenses menores a 10 años –en este caso usaremos el iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF (IEF) aunque hay que mencionar que en México opera con relativamente poco volumen, por lo que en algún momento podría no tener liquidez.

Simularemos cómo se habría comportado una inversión inicial de 1,000 dólares y aportaciones anuales de 2,000 dólares (este monto se actualiza cada año con la inflación, que es lo mismo que deberíamos hacer en la vida real). Los dividendos de los ETFs se reinvierten y además hacemos un rebalanceo anual de nuestro portafolio (ya hablamos de todo esto en esta serie). El saldo final en la tabla se presenta ajustado por inflación (sin embargo, el rendimiento nominal).

Como es un portafolio de riesgo moderado, valdría la pena compararlo con el portafolio 60 / 40 que analizamos en nuestra columna anterior.

Visualicemos ambos portafolios gráficamente, para ilustrar tanto el crecimiento como la volatilidad y las caídas a lo largo de los años. La gráfica maneja valores (saldos) nominales –no ajustados por la inflación, a diferencia de la tabla.

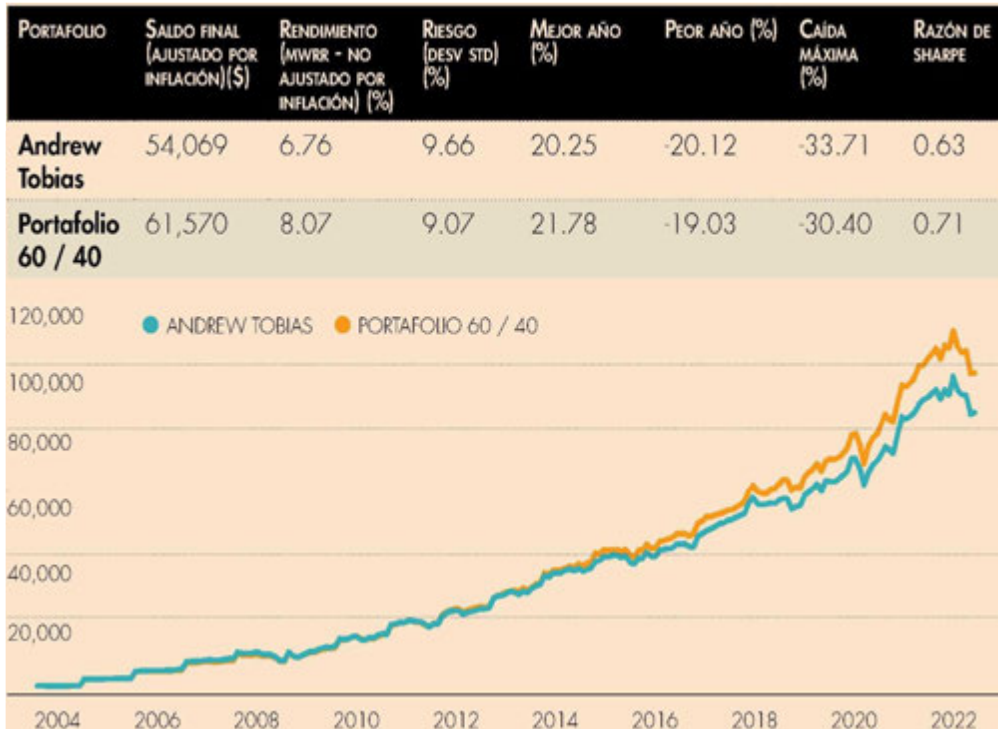
### Algunas conclusiones interesantes:

Durante muchos años, el valor de ambos portafolios fue muy similar. A partir de 2015 el Portafolio 60/40 se empezó a despegar, principalmente porque en los últimos años, el rendimiento de las acciones de Estados Unidos ha sido superior al de otros mercados desarrollados. Sin embargo, no sabemos si eso seguirá así en el futuro. Hay que tomarlo muy en cuenta a la hora de decidir cuál portafolio es mejor para nosotros.

El riesgo de ambos portafolios (desviación estándar, mejor y peor año, caída desde sus máximos) es similar.

La razón de Sharpe es una medida de rendimiento ajustado al riesgo. Aunque ambos portafolios tienen un riesgo similar, el mejor rendimiento del Portafolio 60/40 en los últimos años, genera una razón de Sharpe más atractiva.

En las siguientes entregas analizaremos otros interesantes portafolios globales, un poco más sofisticados.





Sin fronteras

Joaquín López-Dóriga Ostolaza  
✉ joaquinld@eleconomista.mx

## Banxico, obligado a seguir a la Fed

El día de hoy Banco de México (Banxico) dará a conocer su cuarta decisión de política monetaria del año en la que está prácticamente obligado a incrementar la tasa objetivo en, por lo menos, tres cuartos de punto como lo hizo la Fed la semana pasada.

Tanto los analistas como el mercado tienen totalmente descontado un aumento de esta magnitud y cualquier variación sería una gran sorpresa.

Con este aumento, la tasa alcanzaría 7.75%, su nivel más alto desde octubre del 2018. Sin embargo, el panorama apunta a que el presente ciclo de alzas, que comenzó en junio del año pasado, todavía tiene un buen trecho por recorrer.

La semana pasada la Fed incrementó la tasa de *Fed Funds* en Estados Unidos en tres cuartos de punto para dejarla en un rango de 1.50 a 1.75 por ciento. El incremento de tres cuartos de punto es el primero de esta magnitud desde 1994, hace 28 años.

Adicionalmente, la Fed giró hacia una trayectoria de aumentos más agresiva y larga, incluyendo otro posible aumento de tres cuartos de punto en la reunión de julio, seguido de aumentos sucesivos en las tres reuniones restantes del año en las cuales no se descartan incrementos superiores a un cuarto de punto.

En este escenario, la tasa de fondeo de la Fed cerraría el año en un nivel de, por lo menos, 3.5% y el ciclo de alzas continua-

ría en el 2023 con otro par de aumentos.

En este entorno, Banxico está prácticamente obligado a, por lo menos, seguir la trayectoria de aumentos de la Fed, lo cual implica que la tasa de fondeo seguramente rebasará su nivel máximo de 8.25% alcanzado a finales del 2018 y se ubicará en un nivel entre 9 y 9.5% para el cierre de este año y acabará marcando un nuevo máximo histórico cerca de 10% en la primera mitad del 2023.

Si bien es cierto que la inflación general en México está casi un punto porcentual por debajo de la inflación general en Estados Unidos, esto se explica principalmente por el subsidio al precio de las gasolinas.

De acuerdo con algunos especialistas, si se eliminara el impacto del subsidio la inflación anual en México estaría por lo menos dos puntos por arriba al nivel de 7.65% registrado en mayo.

El mercado también estará atento a la actualización de proyecciones sobre la trayectoria de inflación de Banxico, la cual seguramente incluiría nuevas revisiones al alza. El mercado ya está descontando una disminución muy pequeña en la inflación de aquí al cierre de año (la mediana de expectativas para el cierre se ubica en 7.0%) y una tasa de fondeo en 9.5% para diciembre de este año.

Sin embargo, las tasas de largo plazo en México parece que todavía tienen camino por recorrer.

La tasa que paga el Mbono a 10 años (el instrumento local de deuda de largo

plazo del gobierno federal) se incrementó de 8.77% al cierre de mayo a 9.56% al cierre de ayer.

Aunque este nivel representa su nivel máximo de los últimos 15 años, la tasa podría superar 10% hacia finales del año.

Aunque parte importante de la inflación en México viene por choques del lado de la oferta, Banxico tiene que cuidar que las expectativas de inflación de mediano y largo plazos no se deterioren.

Asimismo, una trayectoria de tasas en México por debajo de la que se anticipa por la Fed seguramente tendría un impacto negativo en el tipo de cambio.

El presidente López Obrador ha expresado que le gustaría que Banxico no subiera las tasas para no afectar a los consumidores. La realidad es que la mayoría de los consumidores tienen productos a tasa fija y muy alta que no es tan sensible a los cambios en los costos de fondeo (con la notable excepción del crédito hipotecario).

Los más afectados por el alza en tasas son el Gobierno Federal, los corporativos y las Pymes. No obstante, dada la baja penetración del crédito al sector privado, hace que el impacto de la política monetaria en la actividad económica no sea tan amplio como en otros países.

Si el gobierno actual quiere seguir usando la estabilidad del tipo de cambio como indicador de éxito económico, Banxico tendrá que seguir haciendo su trabajo de manera independiente y profesional.





## “El (no tan) nuevo populismo”

**“El problema del populismo –tanto en la extrema izquierda como en la extrema derecha– es que puede hacer un Tweet, pero no una política pública”. Tony Blair.**

El mundo presenta un crecimiento de la participación de gobiernos o movimientos predominantes que, desde la derecha o la izquierda, presentan características típicamente vinculadas con el populismo.

En América Latina en particular, (con la excepción del actual gobierno de Brasil), la mayoría de los movimientos o gobiernos populistas pertenecen a corrientes que, por lo menos a nivel discursivo, se identifican como de izquierda o con alguno de los múltiples matices que esta “corriente” expresa en la historia de América Latina. Ello, pese a que, en la práctica, las políticas específicas que estos gobiernos siguen, pueden responder a distintos espectros de visiones socioeconómicas, incluso a veces claramente antagónicas.

En el periodo previo en el que América Latina tuvo un crecimiento importante de gobiernos y movimientos populistas, fueron resultado fundamentalmente de un contexto particular que los justificó, posibilitó y explicó desde dos vertientes: En la vertiente política, la mayoría fueron respuesta a la dominancia previa de regímenes autoritarios, mayoritariamente militares, que restringieron la democracia, la participación y representación de amplios grupos de la población y que frecuentemente salvaguardaba los intereses de élites económicas locales o incluso, como ocurrió en buena parte de Centroamérica, de corporaciones extranjeras. En la vertiente económica, la prevalencia de políticas que generaron elevados niveles de concentración e inequidad, alimentaron el descontento social como soporte de los movimientos políticos.

El fin de las dictaduras en particular, estuvo además asociado al surgimiento de movimientos que respondían entonces a la lógica geopolítica antes de la caída del muro de Berlín y donde respondían, más como contraposición, a posturas políticas

y económicas claramente confrontadas con lo que para ellas representaba la dominancia hegemónica de Estados Unidos.

Después de las crisis de los estados fiscales, muchas de ellas derivadas precisamente de políticas de corte populista en los 80, toma la respuesta en ocasiones excesiva de políticas de contracción de gasto de reducción, de déficit público que alimentó nuevamente a lo largo de las últimas décadas factores de profundización de la inequidad y el descontento, pero en muchos casos como la respuesta populista sigue anclada las explicaciones económicas y geopolíticas de hace 30 años que son claramente incompatibles con el mundo al que hoy la mayoría de estos países se enfrentan, por supuesto es un hecho incontrovertible que la inequidad económica alimenta el descontento social.

Pero las respuestas que hoy se ofrecen tienen mucho más retórica que contenido y crean procesos complejos que aumentan el desencanto ante promesas incumplidas y escenarios de mejora de por sí difíciles de alcanzar y que claramente las políticas de los gobiernos populistas no sólo no resuelven sino frecuentemente profundizan.

En el fondo las sociedades hasta hoy democráticas enfrentan la severidad de un problema vinculado donde desequilibrios económicos y estructurales alimentan el descontento social, el descrédito de las instituciones, los partidos y los gobiernos por ineficacia y por extendida corrupción y que hasta hoy tienen como única respuesta, atractiva, las propuestas populistas que no tienen sustancia y que hoy es evidente profundizan los problemas y crean nuevos escenarios difíciles de resolver para las sociedades

El problema subsistirá mientras no se presenten políticas públicas que ofrezcan soluciones realistas, se mantenga el descrédito de las instituciones políticas vigentes y tengamos grupos con soluciones mágicas que resulten atractivas para amplias capas de la población, que no alcanzan a resolver las profundas carencias económicas que han vivido en las últimas décadas.



## La gran depresión

Enrique Campos Suárez  
 ✉ [ecampos@eleconomista.mx](mailto:ecampos@eleconomista.mx)

# La inseguridad que no esconde la popularidad

El único indicador que puede hacer que presidente Andrés Manuel López Obrador cambie una política pública fallida es aquel que mide su popularidad y la de su movimiento. Y aun así es muy complicado que esta administración acepte un error y eche para atrás alguna de sus políticas de la llamada transformación.

La realidad es que si los problemas del país, por importantes que sean, si no afectan la popularidad presidencial ante su feligresía, simplemente ni se ven ni se oyen.

En el *Traking Poll* que Consulta Mitofsky lleva a cabo para nuestro diario *El Economista* queda claro el fenómeno político que es López Obrador. La separación de su persona de los problemas del país seguro va a merecer tesis doctorales en el futuro, pero hoy es motivo de preocupación.

La aprobación personal de López Obrador sólo tuvo un pequeño cruce con las calificaciones negativas durante algunas cuantas semanas del peor momento de la pandemia de Covid-19 en el 2020. Sólo hay que recordar el número de fallecimientos diarios y los disparates que al respecto se decían desde Palacio Nacional.

Pero desde entonces, no hay crisis, pandemia, incremento de la pobreza, de la inflación o crisis de inseguridad que haga bajar al Presidente de los altos niveles de aproba-

ción personal.

Ayer la popularidad presidencial estaba en un nivel de 56.8 puntos, que resulta inverosímil para los que entienden la dimensión de los problemas que enfrenta el país, pero que se explica en el nivel de idolatría que ha logrado López Obrador entre su amplia base social.

El mismo *Traking Poll* mide dos temas básicos, seguridad y economía. En ambos casos, los mismos que mayoritariamente aprueban a la persona, reprueban la situación económica y de inseguridad. Cuatro de cada 10 entrevistados ven una mala situación económica y la mitad de ellos notan un deterioro en materia de seguridad.

López Obrador logra sacudirse la responsabilidad de los grandes males nacionales con su magistral ejercicio de propaganda diaria desde Palacio Nacional. Como si todavía fuera un opositor, reparte culpas a su puñado de adversarios de siempre y logra ubicarse como víctima de las circunstancias, todo con un repertorio de lugares comunes que a muchos sorprende que sigan funcionando tan bien.

Mientras en la percepción mayoritaria no se vincule a López Obrador con los malos resultados seguirá ese extraño doble racero social.

Esto sólo se interrumpe cuando hay casos concretos, específicos, con nombre y apelli-

do que hacen imposible no responsabilizar directamente a su administración.

El asesinato de dos sacerdotes jesuitas en Chihuahua parece destapar un debate en torno a su fallida estrategia de combate a la inseguridad, su famoso "abrazos no balazos". Y si bien en la mañanera vuelve a culpar al pasado y vuelve a usar el nombre del expresidente Felipe Calderón, la realidad es que este crimen sí jala la atención social hacia su gobierno, aunque quizá por poco tiempo.

La mala condición económica es más difícil de vincular con las malas políticas públicas, porque su complejidad siempre da espacio para las explicaciones fantásticas. Pero la inseguridad y sus consecuencias tan cercanas no son tan fáciles de esconder.

**Mientras en la percepción mayoritaria no se vincule a López Obrador con los malos resultados seguirá ese extraño doble racero social.**



## DINERO

*Préstamos más caros: el remedio puede ser peor que la enfermedad // Cuestionan al presidente de la Fed // Francisco lamenta asesinato de los jesuitas*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**P**ARTE SUSTANCIAL DE los créditos hipotecarios otorgados por los bancos a familias y empresas están pactados con base en una tasa de interés variable. Será un duro golpe para sus presupuestos si el Banco de México aumenta hoy su tasa de interés, en un intento de contener la inflación, lo cual ocurrirá inevitablemente. Millares de clientes acaban de pasar por la renegociación de su hipoteca (y sus tarjetas) obligados por la pandemia. Por otro lado, el riesgo que conlleva subir el costo de los préstamos es que puede desatar una recesión, la cual genera desempleo. Pero se trata de obligar a los consumidores a que gasten menos; la teoría dice que si baja el consumo bajan los precios. ¿Quiere decir que fallaron el subsidio a la gasolina y el diésel, y la concertación para mantener los precios de la canasta de 24 productos básicos? Nop. Es que la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó su tasa y la de México debe emparejarse, de otro modo se van los capitales. Difícil la decisión que tomarán hoy los miembros de la junta de gobierno del banco central. Veremos cómo votan la gobernadora Victoria Rodríguez Ceja y sus colegas; todos, con una excepción, propuestos por el gobierno de la 4T.

### ¿No hay de otra?

¿AUMENTAR LOS INTERESES de los préstamos es la única fórmula para bajar la inflación? El presidente de la mencionada Reserva Federal, Jerome Powell, supone que sí, pero recibió una paliza en el Senado. La combativa legisladora Elizabeth Warren le pidió que reconsiderara esa política, porque es ineficaz y daña el bolsillo de los estadounidenses. Señaló que Powell será el responsable si se produce una recesión. El senador republicano Richard C. Shelby le recordó que se equivocó a la hora de evaluar el problema de la inflación, cuando consideró que era “transitoria”, a pesar de que en la Cámara Alta le advirtieron que “tenía que actuar antes de que la inflación estuviera fuera de control”. Hay elecciones en

noviembre y se están pegando hasta con los hot dogs.

### Las Afores

“EN ESTOS MOMENTOS de incertidumbre, que se viven ocasionalmente en algunos periodos de la historia económica mundial, el valor de diversos activos financieros puede presentar una caída (volatilidad), afectando momentáneamente los recursos invertidos en las Afores”, comenta Luis Kuri, director general de Citi Banamex Afore. “Sin embargo, estos periodos de incertidumbre son temporales y de corto plazo, por lo que es recomendable esperar a que este ciclo de volatilidad finalice para recuperar el valor de los activos”, agrega. Cabe recordar que en diversas épocas de minusvalías importantes del pasado, como la más reciente, en 2020, por la crisis de la pandemia, las Siefores cerraron el año con rendimientos positivos. “Adicionalmente, debemos recordar que los recursos de las Afores están invertidos en un horizonte de tiempo de 30 años o más, para que el trabajador pueda disponer de ellos en forma de pensión. Este horizonte de inversión nos permite recuperar el valor de los activos en un futuro cercano”, asegura Kuri.

### Ombudsman Social

#### Asunto: autos eléctricos

EN SU COLUMNA de *La Jornada* refiere que del total fabricado, sólo se vendieron 4.6 por ciento de vehículos eléctricos; la nota así sugiere que somos ecocidas por naturaleza, pero hay que aclarar que un vehículo eléctrico cuesta el doble de uno térmico y su mantenimiento (la pila de litio) tiene una vida útil limitada, y es 80 por ciento del valor del automóvil. Aquí en Mérida, Yucatán, el ayuntamiento ofrece a los dueños de carruajes tirados por caballos uno eléctrico, pero tienen que pagar 12 mil pesos mensuales por dos años, lo cual lo hace impropio para esos humildes cocheros.

Tirso Suárez-Nuñez/Mérida

**R: ¿288 MIL** pesos por un coche eléctrico? No está mal. ¿Quién se queda con el caballo?

Escribe Papa Francisco (@Pontifex\_es)

### Twitterati

**RT: ACOMPAÑAMOS EN** sus sentimientos a la comunidad jesuita de México y el mundo.

**EXPRESO MI DOLOR** y consternación por el asesinato en #México, anteayer, de dos religiosos jesuitas y un laico. ¡Cuántos asesinatos en México! La violencia no resuelve los problemas, sino que sólo aumenta los sufrimientos innecesarios.

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





## MÉXICO SA

### Mineras y bancos, robo a la nación // Evaden 63 mil mdp // Empresas de Bailleres, Larrea, Slim

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**N**O TRANSCURRE DÍA sin que los grandes corporativos reclamen airadamente por la “intromisión” del Estado en los asuntos económicos, cuando en los hechos viven de él, y muy bien, al exprimirlo incluso de forma ilegal. Adoradores de las “razones de mercado”, y gracias al régimen neoliberal, tales consorcios acaparan los bienes de la nación, gozan de todo tipo de prebendas, evaden a diestra y siniestra e hinchan sus alforjas con los recursos que generosamente les facilita el ogro que tanto odian.

**EL SAQUEO ES** incalculable, pero de vez en vez se documenta uno que otro atraco al Estado, al que los corporativos aborrecen. Por ejemplo, *La Jornada* (Dora Villanueva) publicó que “con registros falseados de pérdidas por créditos incobrables y simulación de inversiones, bancos y mineras (grandes contribuyentes) habrían evadido hasta 62 mil 957.7 millones de pesos de sus obligaciones fiscales entre 2015 y 2019, de acuerdo con un par de estudios solicitados por el Servicio de Administración Tributaria (SAT)”.

**DICHA INFORMACIÓN (CON** base en estudios realizados por las universidades Autónoma Chapingo, en el caso de la banca, y Autónoma de Coahuila, en el de la minería) detalla que la evasión fiscal de las instituciones bancarias podría sumar 43 mil 823 millones de pesos en el periodo 2015-2019, mientras el de los corporativos mineros ascendería a 19 mil 134.7 millones (2016-2019). Este desfaldo al Estado sólo es uno de los tantos cometidos por los grandes consorcios que operan en nuestro país, que exigen manos libres para seguir robando a la nación.

**NO TIENEN LLENADERA:** de 2015 a 2019, las utilidades netas de la banca que opera en el país sumaron 655 mil millones de pesos y una parte importante de ellas provino de la evasión y elusión fiscales. Lo mismo con los corporativos de la minería, que entre 2016 y 2019 reportaron ganancias de cuentos de hadas, no sólo por los altos precios de los minerales, sino por el fraude a la nación.

**DE HECHO, MESES** atrás el SAT documentó y denunció las bajísimas tasas fiscales efectivas de impuesto sobre la renta que, se supone, pagaban los barones de la banca y la minería (“grandes contribuyentes”) en los periodos señalados. De acuerdo con esa institución gubernamental, los primeros “cubrían” una tasa de 6.04 por ciento en 2015, que para 2019 se redujo a 5.33 por ciento; en el caso de los segundos, bajó de 7.59 en 2016 a 5.51 por ciento en 2019. Por si fuera poco, les devolvían impuestos y les cancelaban créditos fiscales, es decir, por parte de los “grandes contribuyentes” el atraco resultaba multidimensional.

**EL PROPIO SAT** advierte que en las 40 principales actividades económicas del país “se estima que hay un monto potencial de evasión y elusión fiscales de alrededor de 700 mil millones de pesos” sólo en el rubro “grandes contribuyentes”, lo que representa 3 por ciento del producto interno bruto de 2020”. Y en el régimen neoliberal les abrieron las arcas nacionales, amén de beneficiarse con el régimen de consolidación fiscal.

**EL ANÁLISIS DE** la Universidad Autónoma Chapingo subraya que la actividad bancaria en el país se concentra en siete instituciones (cinco transnacionales y dos nacionales): Banamex, Banorte, BBVA, HSBC, Inbursa, Santander y Scotiabank, de tal suerte que se infiere que en ellas podrían realizarse las mayores operaciones de evasión y elusión.

**POR EL LADO** de los corporativos mineros, el estudio de la Universidad Autónoma de Coahuila revela que, en materia de “sospecha de riesgo de evasión” en la minería (rubro grandes contribuyentes), “el mayor número de declaraciones consideradas de alto riesgo se ubica en la extracción de plata y el segundo en la extracción de plomo, zinc y hierro”, que “en conjunto concentran 70 por ciento del total de la evasión estimada”. Aquí aparecen principalmente empresas del clan Bailleres, de Germán Larrea y de Carlos Slim.

**DETALLA QUE EL** monto estimado de evasión (19 mil 135 millones de pesos) “representa 32 por ciento de la recaudación de grandes contribuyentes del sector (excluyendo a Pemex), 35 por ciento de la recaudación del subsector de minería de minerales metálicos y no metálicos y 59 por ciento adicional del ISR causado por 26 contribuyentes”.

## Las rebanadas del pastel

**QUE EL ESTADO** ni de lejos, pero ahí está el presidente Biden suplicando al Congreso estadounidense que “apruebe una suspensión de tres meses del impuesto federal sobre la gasolina para ayudar a combatir los precios históricos del combustible”.

**BANDA ANCHA****CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MEXICANA POR SEXENIO, DESDE LÁZARO CÁRDENAS**

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

garciaarquena@yahoo.com.mx

Los datos ahí están. Tomo como referencia los sexenios de los presidentes del México moderno, a partir de Lázaro Cárdenas del Río. Es decir, ya pasada la presidencia del General Plutarco Elías Calles y su posterior Maximato que culminó en 1934.

El dato que valdrá en este artículo será la tasa de crecimiento promedio anual del Producto Interno Bruto (PIB) durante el sexenio de cada presidente, desde Lázaro Cárdenas hasta los primeros cuatro años del Presidente Andrés Manuel López Obrador. Se enlista en el siguiente cuadro:

El dato del actual sexenio sólo contempla los primeros cuatro años de la administración del Presidente López Obrador y con un estimado de crecimiento para este año 2022 de 1.9%, según datos recientes de la OCDE y del Banco Mundial.

Con la anterior tabla se puede constatar que este sexenio la economía del país ha decrecido, a diferencia de los demás sexenios que se incluyeron en la misma. Evidentemente el efecto de la pandemia en el 2020 fue catastrófico para la economía mexicana con una caída de 8.5%.

Esperemos que en los dos años que le quedan a esta administración se crezca a una tasa de tal suerte que el neto en el sexenio sea de al menos cero o un incipiente crecimiento positivo. Ya veremos como concluye.

<b>Presidente</b>	<b>Periodo</b>	<b>Tasa promedio anual de crecimiento PIB</b>
Lázaro Cárdenas	1934-1940	4.52%
Manuel Ávila Camacho	1940-1946	6.15%
Miguel Alemán Valdés	1946-1952	5.78%
Adolfo Ruiz Cortines	1952-1958	6.42%
Adolfo López Mateos	1958-1964	6.73%
Gustavo Díaz Ordaz	1964-1970	6.75%
Luis Echeverría Álvarez	1970-1976	6.16%
José López Portillo	1976-1982	6.51%
Miguel de la Madrid Hurtado	1982-1988	0.48%
Carlos Salinas de Gortari	1988-1994	3.91%
Ernesto Zedillo Ponce de León	1994-2000	3.39%
Vicente Fox Quesada	2000-2006	2.03%
Felipe Calderón Hinojosa	2006-2012	2.04%
Enrique Peña Nieto	2012-2018	2.4%
Andrés Manuel López Obrador	2018-2022*	-0.5%

\*estimado al cierre del 2022



**PESOS Y CONTRAPESOS****LA TII (1/2)****POR ARTURO DAMM ARNAL**

**H**oy, a las 13:00 horas, Banco de México publicará el Anuncio de la Decisión de Política Monetaria, el cuarto en lo que va del año, restando otros cuatro.

Queda claro que la decisión será a favor del aumento de la Tasa de Interés Interbancaria, TII, por dos razones: (i) la inflación no cede, y la manera que tiene el banco central para combatirla es aumentando la TII; (ii) la Reserva Federal, el banco central estadounidense, aumentó su tasa de referencia en 0.75 puntos porcentuales, quedando entre 1.50 y 1.75 por ciento, debiendo la TII (para que México no pierda competitividad ante mayores tasas de interés en los Estados Unidos, lo que provocaría la salida de capitales desde México hacia Estados Unidos, con las consiguientes presiones alcistas sobre el tipo de cambio peso-dólar), seguir la misma tendencia, al alza, y ello aunque la Reserva Federal no hubiera aumentado su tasa de referencia.

¿En cuánto aumentará la TII? Considero que, por lo menos, en 0.75 puntos porcentuales. ¿La decisión será unánime? Probablemente, independientemente de cuál sea el aumento, Irene Espinosa Cantellano, una de los cinco integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México, vote por un incremento mayor.

¿Qué tan eficaz ha sido el aumento de la TII para contener la inflación? La regla del juego, dado el esquema de metas de inflación vigente, es: aumenta la inflación por arriba de la meta, debe aumentar la TII; baja la inflación por debajo de la meta, debe bajar la TII. La meta de inflación, fijada por el mismo Banco de México, es del tres por

ciento anual, más menos un punto porcentual de margen de error, por lo que la máxima inflación aceptable es cuatro y la mínima dos. En mayo fue 7.65, y según la encuesta que mes tras mes levanta el Banco de México entre los especialistas en economía del sector privado, tomando en cuenta la media de las 37 respuestas recibidas en mayo, 2022 y 2023 terminarán con una inflación del 6.88 y 4.40 por ciento, por arriba de la meta. Dadas las reglas del juego, la TII tiene que seguir subiendo.

En mayo de 2021, con la inflación en 5.89 por ciento (un año antes, en mayo del 2020, fue 2.84), la TII fue 4.00 por ciento. Entre mayo de 2021 y mayo de 2022 pasó, con ocho aumentos al hilo, de 4.00 a 7.00 por ciento, un incremento de tres puntos porcentuales, equivalentes al 75.00 por ciento. ¿Qué pasó con la inflación? Brincó de 5.89 a 7.65, un aumento de 1.76 puntos porcentuales, que equivalen al 29.88 por ciento.

Entre mayo de 2021 y mayo de 2022 la TII aumentó 75.00 por ciento, de 4.00 a 7.00 por ciento, y la inflación lo hizo 29.88, de 5.89 a 7.65. Pese a los incrementos en la TII la inflación siguió aumentando, y ésta ha sido en lo que va del año: enero, 7.07; febrero, 7.28; marzo, 7.45; abril, 7.68; mayo 7.65. Hoy el INEGI publicó, a las 6.00 horas, la inflación para la primera quincena de junio.

Lo que llama la atención, una y otra vez, y seguramente el Anuncio de la Decisión de Política Monetaria de hoy no será la excepción, es que en ningún momento consideran las autoridades monetarias, como causa de la inflación y de sus repuntes, el aumento en la cantidad de dinero que se intercambia en la economía que, entre mayo de 2021 y mayo de 2022, tomando como referencia la cantidad de billetes y monedas en circulación, aumentó 15.25 por ciento, omisión grave que cometen una y otra vez.

Continuará.



## IN- VER- SIONES

### SENADO FRANCÉS

#### Medalla al mérito, a la CEO de Alstom México

A nombre del Senado de Francia, **Daniel Laurent, Claude Raynal** y **Valérie Létard** viajaron a Ciudad Sahagún, Hidalgo, para entregar la Medalla al Mérito a **Maite Ramos Gómez**, CEO de Alstom México. Es la primera mujer mexicana en recibir tal distinción, tras dos años al frente de la tercera mayor firma europea a escala global.

### ROBO CONTABLE

#### Grupo Hycsa acepta ciberataque de 2017

Grupo Hycsa reconoció que en 2017 su servidor fue hackeado. Los ciberdelincuentes robaron un año de su contabilidad y fueron sujetos de extorsión, lo que los llevó a contratar asesoría especializada para rastrear su información y rescatarla en tres días, "fue un día negro", contó **Ramón Casanova**, director general de operaciones en el foro del IMEF Finanzas 4.0.

### COMERCIO BILATERAL

#### Qatar, por observar Alianza del Pacífico

Hace unos días la secretaria de Economía, **Tatiana**

**Clouthier**, recibió al embajador de Qatar en México, **Mohammed Alkuwari**, quien expresó la intención de sumar a su país como observador en la Alianza del Pacífico. Además acordaron tener una rueda de negocios para elevar el comercio entre ambas naciones.

### ESCASEZ DE CHIPS

#### Audi Puebla prepara paro técnico en julio

Audi México prepara un paro de actividades en su planta en Puebla durante julio ante la escasez de semiconductores que afecta a la industria automotriz a escala mundial. Los primeros cinco días se contarán como vacaciones y el resto como paro técnico, indicó el sindicato de la compañía.

### CONTRATO COLECTIVO

#### Telefonistas logran aumento al salario

Telmex y el Sindicato de Telefonistas alcanzaron un acuerdo sobre su contrato colectivo. El aumento será de 4.5 por ciento al salario para trabajadores activos y jubilados que ganen menos de mil 122.22 pesos diarios, y de 50.50 pesos diarios si es mayor, más 1.1 por ciento en prestaciones, ambos retroactivos al 25 de abril.



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## Unicornios en peligro

**E**n los últimos años han nacido varios unicornios en México. Ahora están amenazados, algunos incluso de muerte. Una de las mejores noticias que hemos tenido en el país recientemente es la ola de nuevas empresas de tecnología que han venido a transformar industrias. Han surgido decenas de *fintech* y de comercio electrónico, por ejemplo. Los beneficios de esta tendencia han sido amplios: desde ofrecer mejores productos y servicios a los consumidores hasta crear una pujante cultura emprendedora en el país.

A las *startups* más exitosas, aquellas empresas privadas que han alcanzado valuaciones por encima de mil millones de dólares, se les denomina unicornios. En México se han creado varias. El problema es que la tormenta que está vapuleando actualmente a los mercados financieros internacionales ha puesto en peligro su estatus.

Utilizando parámetros de valuación de empresas públicas, varios unicornios que nacieron en años pasados dejarán de serlo. Tomemos el caso de Bitso, una plataforma digital mexicana para comprar y vender criptomonedas. Llegó a valer 2.2 mil mdd en su última transacción privada. Una métrica que se utilizó para llegar a esta valuación (y que se utiliza para valuar todo tipo de empresas privadas) fueron los múltiplos a los que cotizaba Coinbase, una empresa pública de EU similar a Bitso (pero más grande).

Lo mismo se hizo para valuar Kavak y Clip, otros dos unicornios mexicanos. El primero

alcanzó una valuación de casi 9 mil millones de dólares en la última ronda de capital y es considerado como el caso más emblemático de éxito emprendedor en México. Las empresas públicas que se utilizaron como referencia (ambas gigantes estadounidenses) fueron Caravana y Block (antes llamada Square).

Resulta que las acciones de las tres empresas comparables que cotizan en bolsa en EU y que sirvieron de referencia para obtener la valuación de los unicornios mexicanos se han desplomado. Las tres se han ajustado entre 70 y 90%.

Bajo esta nueva realidad, si aplicamos los múltiplos actuales de Coinbase, Caravana y Block a Bitso, Kavak y Clip, las empresas mexicanas ya no serán unicornios. Bitso, por ejemplo, estará valuada en 400 millones de dólares. Cabe mencionar que esta misma situación la están viviendo unicornios (y todo tipo de empresas públicas y privadas) en todo el mundo.

Esto no significa que oficialmente se haya reducido el número de unicornios en México. Las valuaciones de las empresas privadas se basan en la última entrada de capital, por lo que si no han recibido dinero nuevo no tendrán que dejar de considerarse unicornios. Y los tres aquí mencionados parecen no necesitar recursos en el corto plazo, por lo que su etiqueta de unicornios puede estar a salvo por el momento.

Además, así como han bajado las acciones de las empresas públicas pueden volver a subir. Los unicornios mexicanos pueden estar en peligro, pero si algo han demostrado es su capacidad de salir adelante. ■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



## Los niños más invisibles

Queremos hacer de México el mejor lugar para nacer”, me dijo **Francisco Casanueva**, copresidente del subcomité de Primera Infancia del CCE.

Ese objetivo implica “que los niños nazcan en el mejor entorno posible, donde tengan derechos, que no sean una población invisible, donde entendamos que todo lo que hagamos por ellos de los cero a los seis años puede ser infinitamente positivo y trascendental en su vida y lo que dejemos de hacer, irreversible”, me explicó el también consejero del Pacto por la Primera Infancia y CEO de Interprotección.

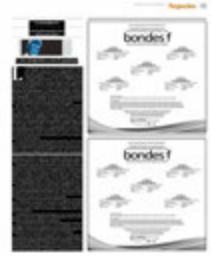
El cerebro en los primeros tres años de vida establece hasta mil nuevas conexiones por segundo, estas dependen de las interacciones y estímulos entre los niños y sus cuidadores. Además, “constituyen la base de la neuroplasticidad sobre la cual se asientan la salud mental y física, los resultados de aprendizaje, la adquisición de competencias sociales y la capacidad de adaptarse y ser productivo”, señala *La inversión en la primera infancia en América Latina*, de Unicef.

Aquí son invisibles porque de todos los niños en México, aquellos en su primera infancia tienen el menor nivel de desarrollo, la mayor pobreza y se les destina el menor gasto público, según Unicef. El gasto anual per cápita promedio en estos niños en 2020 era de 3 mil 701 pesos y bajó a 3 mil 219 pesos en

2020, equivalente a un decremento mensual de 308 a 268 pesos, según Pacto por la Primera Infancia. Argentina, Perú y Costa Rica gastan más en sus niños que nosotros.

El compromiso de inversión es a largo plazo, una complicación cuando “la visión general es cada vez más a corto plazo y la inmediatez”, me dijo **Francisco**. Para conseguir acción, el subcomité del CCE, donde participan también **Eva Fernández** y **Lorena Guillé**, de Fundación Femsa, y **Rocío Abud** y **Karen Farías**, de Fundación Coppel, sumó en un año a 64 aliados del empresariado mexicano para difundir, amplificar y hasta generar políticas internas en paternidad corresponsable, apoyo a la lactancia materna y cuidado infantil accesible. Una pareja que puede tener interacciones y estímulos positivos con sus hijos y el apoyo de la empresa en la que labora, se pondrá la camiseta. “El amor con amor se paga”, me dijo **Francisco**, además, “mientras más des a los hijos entre cero y seis años, más estable el entorno familiar y eso permite entregar toda tu capacidad mental y física en el trabajo”. Pongo sobre la mesa un beneficio más: la inversión no es solo por el talento actual, estos niños son los colaboradores, emprendedores o los gobernantes del futuro y llegarán más listos a su vida profesional con una primera infancia atendida. Tardaremos 20 años en ver los resultados, es cierto, pero así se asegura un mejor futuro para México. Ojalá esto no se quede solo en la agenda de unos en la industria privada, sino que nos sumemos todos, incluido el Sistema Nacional de Cuidados que ya entreteje el Estado. ■





## ECONOMISTA

Luis David Fernández Araya  
@DrLuisDavidFer



# Crecimiento con Equidad

**L**a relación que hay entre la Economía Social de Mercado (ESM), la Democracia y la Seguridad se debe dar como condición para la consolidación de una sociedad igualitaria, el concepto de Equidad Social, vinculado históricamente con el de ESM debe demostrar que la ESM puede ser un gran impulso para consolidar sociedades más igualitarias en América Latina, en lo político con sistemas democráticos, y en lo social, disminuyendo considerablemente las desigualdades y la violencia que siguen caracterizando a la región, en otras palabras, es muy importante el papel que desempeña el crecimiento con equidad en la consolidación del Círculo Virtuoso de la ESM, contra el Círculo Vicioso asociado a las sociedades donde la desigualdad social impera.

Hay cuatro conceptos prioritarios sobre la ESM, la Justicia Social en América Latina es en realidad un breve acopio de datos, que nos presenta un panorama general de la situación de desarrollo social en 18 países de la región América Latina, poniendo el énfasis en indicadores de desarrollo humano y equidad social, y controlando donde sea posible y así convenga, con los datos que reporta la ONU y la OEA en la variable analizada ya que refiere a la seguridad v.s. la inseguridad en América Latina definitivamente aborda la posible relación entre crimen y la desigualdad social, desde una perspectiva teórica, y en la democracia sin equidad social como pudiera ser el caso de algunos países de América Latina.

La suma de todas las variantes tienen como línea, la de conocer el concepto de que la desigualdad social tiene efectos nocivos sobre la seguridad y el sistema de democracia en nuestras sociedades, ya que en el argumento implícito es que, toda vez que una de las virtudes de la ESM es lograr la armonía entre crecimiento

económico y equidad, el modelo de Economía Social es una oportunidad para América Latina de consolidar ambientes seguros y libres de violencia, en ambientes cada vez más democráticos.

El panorama general de la situación de desarrollo social en 18 países de la región América Latina, poniendo el énfasis en indicadores de desarrollo humano y equidad social, y controlando donde sea posible y así convenga, con los datos que reporta la ONU en la variable analizada en el tema referente a la Seguridad-Inseguridad en América Latina y en su relación entre el crimen, la desigualdad social, y la democracia sin equidad social.

El caso de América Latina en torno de la viabilidad de un verdadero sistema democrático desafortunadamente tiene condiciones de alta desigualdad social basada en la idea de que la desigualdad social tiene efectos nocivos sobre la seguridad y sobre el sistema de democracia en nuestras sociedades.

El argumento de las virtudes de la ESM es lograr la armonía entre crecimiento económico y equidad, el modelo de Economía Social es una oportunidad para América Latina de consolidar ambientes seguros y libres de violencia, en ambientes cada vez más democráticos.

La agenda de participación del Estado en los mercados debe corregir y proveer las condiciones institucionales, éticas y sociales para su operatoria eficiente y equitativa.

La participación del Estado ocurre específicamente en dos dimensiones como lo son la pobreza, las externalidades y los bienes públicos, así como la regulación e intervención estratégica de competencia en los mercados y en sectores estratégicos.

En favor de la claridad conceptual, no es un hecho que el entendimiento del concepto de Pobreza debe ser independientemente de las múltiples definiciones que la caracterizan, o de las metodologías que la miden, la Pobreza es una situación de necesidad, derivada de la desigualdad estructural y no coyuntural en la dotación de patrimonio, capacidades o satisfactores básicos.●



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Golpe a remesas por recesión en EU para 2023, este año 57,000 mdd y en mayo otro récord

Contra los pronósticos, ni siquiera durante la pandemia cayeron las remesas. Más bien el corredor entre México y EU se convirtió en el más importante del orbe, reflejo de una economía con crecimientos mediocres, bajo nivel de empleos y remuneraciones castigadas.

Vaya esos flujos que en 2021 significaron 52,000 mdd y que son ensalzados por los gobiernos en turno con **Vicente Fox**, **Felipe Calderón**, **Enrique Peña Nieto** y ahora **Andrés Manuel López Obrador**, son reflejo de un país incapaz de generar las oportunidades que se requieren.

Claro que ayudan a mejorar el consumo de 1.8 millones de hogares que las reciben y son un importante sostén del peso, al superar las divisas que generan las exportaciones manu-

factureras, el petróleo, turismo y la IED en picada.

Este 2022 la tendencia favorable de esos flujos no se detiene y hasta abril crecieron 17.6% nominal, o sea 9% real.

**Juan José Li** economista senior de BBVA México estima que en mayo incluso se podrá alcanzar otro récord hasta por 5,000 mdd, debido al Día de las Madres. Para el año el pronóstico de esa institución está en 57,000 mdd, con un aumento nominal de 12%.

Dadas las amenazas recesivas en EU, las remesas podrían menguar para la segunda mitad del año. Si fuera el caso, en el peor escenario se llegará a 55,000 mdd, igualmente nodal para una economía que crecerá entre 1.6% y 1.8%.

Sin embargo el mismo Li está convencido que sí se lograrán los 57,000 mdd, aunque hace ver que para 2023 la historia sería otra con una economía de EU más lenta.

De ser así esta vez la mano de obra mexicana que está en la agricultura, la manufactura de alimentos, construcción y servicios sí se verá afectada. Con el Covid-19 no sucedió porque estos ámbitos no se lastimaron.

Como quiera las perspectivas de esos flujos tienden a enrarecerse cuando se habla de recesión en EU, lo que alcanzaría a muchos de los 16 millones de mexicanos con residencia. Durante la pandemia con los estímulos del gobierno de Joe Biden recibieron la ayuda por 1,000 dólares por persona.

No es el caso de otros 3 millones con la "Green Card", y menos los 5 millones que son "espaldas mojadas". Agregue otros 300,000 mexicanos que trabajan en EU y viven en México.

La mayor afectación se recibirá en Zacatecas, Guanajuato, Jalisco, Michoacán, Guerrero, Puebla y Oaxaca, los mayores impulsores de migrantes.

Así que quizá esta vez la historia sea diferente.

### **INFLACIÓN SIGUE INDOMABLE Y AUMENTA CANASTA BÁSICA 14.3%**

El alza de la canasta básica sigue indomable, lo que evidencia el fracaso del plan antiinfla-

cionario que diseñó la SHCP de Rogelio Ramírez de la O con el consenso de la IP. Ayer el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA) que comanda Juan Carlos Anaya dio a conocer la evolución del índice a la primera quincena de junio y el aumento llegó a 14.3% vs 13.9% de mayo. El precio del pollo, según esto la proteína más barata, trae un incremento anual del 29%, huevo blanco 13.4%, leche 13.4%, tortilla (promedio CdMx, Gdl y Mty) 16.9%, aceite 15.5%, pasta para sopa 12.7%, pan de caja 13.9%, refrescos 5.9%, cerveza 8.5%, aguacate 81.7%, limón 27.7%, cebolla 73.6%, papa blanca 42.8%, chile poblano 39.6%. Así, no hay dinero que alcance.

### **GICSA SE DESINVIERTA DE ACTIVOS PARA SALDAR SU DEUDA**

Y otra firma que aún está lejos de lograr una reestructura de sus pasivos es GICSA que preside Elías Cababie y que lleva Abraham Cababie. No es la primera vez que esta desarrolladora está en problemas. Hay papel no garantizado y deuda bancaria. A los inversionistas ya se les ha solicitado extensiones y ahora ya se arrancó un proceso de desinversión de activos.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



RICARDO GALLEGOS

## Escenario complejo a la vista

El día de hoy Banxico anuncia su nueva decisión de política monetaria. El consenso del sector apunta a que el incremento será de 75 puntos base (pb), como una señal más restrictiva al fenómeno inflacionario que estamos viviendo, donde el aumento de precios, particularmente del lado subyacente, se mantiene con un sesgo al alza. Esto sin duda aportará mayores elementos de complejidad a la situación ya existente.

Recientemente publicamos nuestra actualización de escenarios macroeconómicos. Una de las principales variables que estimamos se deteriorará es el crecimiento del PIB al cierre del año, que quedaría en 1.75% real anual, en comparación de nuestra estimación previa de 2.20%. Diversas instituciones como el Banco Mundial y la OCDE también hicieron ajustes a la baja en sus pronósticos, quedando el primero en una baja a 1.7% desde 2.1% y el segundo en una baja a 1.9%, desde 2.3%. Coincidimos con estos organismos que las variables de riesgo seguirán presentando un comportamiento complejo y con sesgos al alza.

¿Cuáles serían nuestras principales preocupaciones? Son de naturaleza externa e interna. Empezando por las externas cada vez es más probable una recesión de nuestro principal socio comercial, lo cual impactaría en todo el orbe a través de un menor comercio internacional y necesidades de insumos, lo cual se ha visto que es un factor que incide de manera directa y bastante rápido en la economía nacional. Nuestros vecinos del norte también tienen un fenómeno inflacionario agresivo y al igual que aquí se espera que la FED siga con una política restrictiva y alzas en su tasa de interés, tal como la

que vimos la semana pasada con un incremento de 75pb, la cual fue inclusive superior a lo que los mercados esperaban.

Por otro lado, tenemos el conflicto bélico Rusia-Ucrania que lamentablemente se ha alargado y que además de las pérdidas humanas, impacta también en los precios de los commodities, tales como energía y alimentos, lo cual agrava a nivel mundial la inflación; esta situación podría mantenerse igual durante los próximos meses. Las cadenas de suministros siguen presentando intermitencias por los brotes de Covid y la quinta ola ya está impactando de manera importante en el país, lo cual haría suponer que no facilitarían en el corto plazo los procesos logísticos y productivos más eficientes en lo que resta del año.

A nivel interno, quizás la preocupación más importante será el manejo de la contención de la inflación y la discusión de hasta qué punto un alza en las tasas desincentivaría excesivamente el proceso económico. Hasta ahora parece que todavía tendremos varios incrementos consecutivos y estimamos que, al cierre del año, la tasa de referencia quedará en 8.75% versus el 7.50% estimado a principios de año; pero, y viene un dato interesante para 2023, estimamos que podría alcanzar hasta un 9.25%.

Hoy se vislumbra un escenario complicado, complejo y volátil, donde las decisiones de política pública por parte del Gobierno federal y de Banxico tendrán un efecto importante en la economía de todos los ciudadanos; son tiempos de incertidumbre, sin duda.

**Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas  
& Deuda Soberana en HR Ratings**





## AÚN FALTA RESOLVER RETOS, COMO LA REDUCCIÓN DE COSTOS

**R**

ecientemente estuve en Europa y pude conocer tecnología de última generación en materia de hidrógeno, ver autobuses de pasajeros que funcionan con este elemento y dispensadores o “hidrogeneras”, de diferentes marcas comerciales, que lo suministran a vehículos y camiones.

También vi en circulación autobuses 100 por ciento eléctricos y eléctricos híbridos, con gas natural y diesel. Incluso se comercializan bici-

cletas eléctricas que funcionan con hidrógeno.

El año pasado se vendieron en EU cuatro mil vehículos a hidrógeno. En particular, Hyundai y Toyota comercializan sus modelos Nexso y Mirai. De igual forma, Honda, Renault, Mercedes-Benz, Hyzon Motors y General Motors están desarrollando prototipos que funcionan con celdas de combustible de hidrógeno.

De hecho, Hyundai anunció su *Hydrogen Vision 2040*, para popularizar el elemento para ese año, en una visión que llamó *Hydrogen Wave*. Esto representa los planes de Hyundai para una nueva *Ola* de productos y tecnologías con miras a una sociedad del hidrógeno o “Eco-

nomía del Hidrógeno”.

Un punto destacable de esta *Ola* de Hyundai es que aplicarán *fuel cells* a todos sus modelos de vehículos para 2028.

También Volvo y Daimler están fabricando tractocamio-

nes que funcionan con hidrógeno para transporte pesado de mercancías de larga distancia.

Existen otros prototipos de súperdeportivos de armadoras más *boutique*, con una producción más limitada, pero que se verán en el mercado, como Machina, de Hopium; Hyperion XP-1, VIRITECH Apricale o el A4810, de Alpine.

Incluso la Federación Internacional del Automóvil (FIA) lanzó su estrategia de sostenibilidad donde incorpora gradualmente combustibles sostenibles o sintéticos en todas sus carreras, incluyendo la Fórmula 1, y se menciona explícitamente al hidrógeno. Airbus y ABB también están realizando pruebas con hidrógeno y amoníaco verde en aviones y barcos.

Si bien aún falta resolver algunos retos, como los tecnológicos, reducción de costos e infraestructura para masificar la utilización del hidrógeno, en realidad –sin minimizarlos– no me preocupan tanto, ya que, con las debidas proporciones, nos enfrentamos con la introducción de redes eléctrica, de gas natural o la infraestructura de la red de estaciones de servicio para suministrar gasolina o diésel a los vehículos de combustión interna.

Todos estos retos fueron superados por la sociedad, industria, gobiernos y la investigación científica.

**EL AÑO PASADO  
SE VENDIERON  
EN EU CUATRO  
MIL VEHÍCULOS  
A HIDRÓGENO**



## UN MONTÓN — DE PLATA —



CARLOS  
MOTA

#OPINIÓN

*La estrategia de Vila se va enmarcando en lo que sería un llamado a la unidad de los mexicanos, en diluir la división que ha aquejado a la sociedad*

## MAURICIO VILA VA POR LA 5ª TRANSFORMACIÓN



El gobernador de Yucatán, **Mauricio Vila**, ha arrancado su camino para buscar la candidatura presidencial.

En los últimos días ha sostenido reuniones con diferentes líderes políticos, empresariales y sociales para medir el ánimo respecto de su perfil.

A su favor tiene un desempeño muy positivo en su estado, el hecho de que no proviene de la política contaminada del centro del país (nunca fue diputado o senador); y también que el presidente **Andrés Manuel López Obrador** (AMLO) lo podría llegar a ver con buenos ojos si aparece en la boleta electoral.

La estrategia de Vila se va enmarcando en lo que sería un llamado a la unidad de los mexicanos; es decir, en diluir en ácido la división que ha aquejado a la sociedad en los últimos años.

Si AMLO posicionó entre el electorado su lucha contra “la mafia del poder”; Vila perseguiría posicionar el hecho de que hay que dejar atrás la división. Esto implicaría abandonar las categorizaciones de “conservadores” o “neoliberales”. Su candidatura iría tras la identidad integral de quienes se dicen mexicanos. El gobernador dará a conocer en el país lo

---

**El gobernador de Yucatán ha arrancado su camino a la candidatura presidencial**

---

alcanzado en Yucatán: crecimiento de 8.1 por ciento; recuperación veloz del empleo perdido en la pandemia; primer lugar en condiciones para hacer negocios, de acuerdo con Deloitte; y captura de más turistas nacionales en lo que va de 2022 respecto de 2019, en gran medida gracias al trabajo de su estrategia **Michelle Fridman**, quien coordinó desde la Cumbre de los Premios Nobel de la Paz, hasta el Tianguis Turístico 2021.

El secreto del gobierno de Vila descansa en un pilar: la seguridad pública. El estado de Yucatán es primer lugar en el Índice de Paz tras haber redoblado esfuerzos para incrementar la capacitación y prestaciones de las policías.

En los hechos, las autoridades municipales están coordinadas con la Policía estatal, lo que de facto arroja un mando único en la entidad y una coordinación poco común en otros estados del país.

Una de las ventajas de Vila como posible candidato es que nunca se confrontó con el Presidente. En Yucatán hay un fuerte apoyo al Tren Maya, e incluso el gobernador lanzó un proyecto para lanzar un nuevo sistema de transporte llamado ie-Tram, con autobuses eléctricos, que conectará con dos estaciones del ferrocarril en el centro y norte de Mérida. La inversión es de dos mil 820 millones de pesos, será concesión privada y fue palomeada en Palacio Nacional. Estará lista en 18 meses. Asimismo, su gobierno colabora con la CFE para el suministro masivo de gas natural, lo que detonará un fuerte crecimiento por la bajada de costos energéticos. Vila no se confrontará con la 4T. Más bien apostará a la unidad y a la reconciliación. Sería algo así como la 5ª Transformación.

**BBVA**

El banco que encabeza **Eduardo Osuna** emitió un bono sustentable por 10 mil millones de pesos. El primero de un banco privado.

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





— CORPORATIVO —

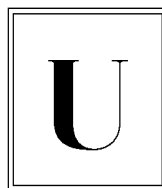


#OPINIÓN

TV AZTECA  
Y LAS  
AUDIENCIAS

ROGELIO  
VARELA

***Con la llegada del verano, la televisora del Ajusco se apresta a captar nuevo público con producciones renovadas que han probado su éxito***



Una empresa que no deja de sorprender es Televisión Azteca que sigue ampliando su penetración en la TV abierta con programación que se renueva permanentemente.

La televisora que lleva **Benjamín Salinas Sada** presenta, con la llegada del verano, una programación con producciones de gran calidad que le permitirán seguir ganando *ratings* en diferentes horarios y por lo pronto se anticipa y fortalece su oferta de entretenimiento para toda la familia con el regreso de La Academia, La Voz y Survivor en versiones recargadas, con el *plus* de tener al mejor talento y producciones en las que se ha cuidado el más mínimo detalle.

Durante junio, julio y agosto se pueden ver programas que han marcado un hito en la televisión abierta mexicana y anote los primeros 20 años de La Academia que ha sido semillero para cantantes, que incluso han tenido proyección internacional.

Tan sólo por citar un dato para la eliminación del domingo pasado La Academia recibió más de seis millones de votos del público, y todavía tiene trecho para crecer.

La estrategia de TV Azteca se basa en un claro compromiso con los televidentes, donde ahora se puede medir la aceptación con contenidos interactivos, además del impacto en redes sociales.

---

**Regresa La  
Academia, La  
Voz y el  
reality show  
Survivor**

---

El caso es que la empresa del Ajusco se consolida como la televisora multiplataforma más relevante del país, y sólo es el comienzo de lo que se podrá ver en lo que resta del año.

#### LA RUTA DEL DINERO

El discurso anticorrupción del presidente **Andrés Manuel López Obrador** permeó en Pemex, ya que esta semana nos enteramos que la petrolera que encabeza **Octavio Romero** avanzó 68 lugares en un *ranking* de Integridad Corporativa que hacen Transparencia Mexicana y Mexicanos Contra la Corrupción. Así, Pemex se encuentra en el sitio 116 de 500 empresas evaluadas, que publican y difunden entre sus empleados las mejores políticas de integridad y lineamientos anticorrupción. La metodología empleada permite conocer si las compañías asumen un compromiso público con estándares mínimos de integridad, establecen políticas para difundirlos entre sus empleados y socios comerciales, y si señalan mecanismos internos para hacerlos efectivos. El avance de la petrolera fue porque en 2021 hizo públicas su *Políticas y Lineamientos Anticorrupción*... El Consejo de Administración de Jumex designó a **Salvi Folch** como director general de Grupo Jumex. El economista del ITAM con MBA de London Business School estuvo más de 20 años en Grupo Televisa, en donde fue director de Finanzas durante 14 años y director general de izzi Telecom de 2017 a 2021. Folch sustituye a **Luis Hurtado** quien se retiró después de una sólida carrera en Jumex durante más de 30 años y tendrá la responsabilidad de impulsar el crecimiento de la empresa mexicana más relevante en la producción y distribución de jugos y néctares. En la agenda está que Jumex consolide lo logrado en temas como digitalización, eficiencia operativa y sostenibilidad.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## Reporte Empresarial

# VA CONSULTA SOBRE FERTILIZANTES



**Por Julio Pilotzi**

jpilotzi@gmail.com  
@jpilotzi

El gobierno de Andrés Manuel López Obrador quiere ser recordado como el mandato del pueblo, motivo por el que desde la Secretaría de Gobernación, de Adán Augusto López, se apegan al principio de mandar obedeciendo con la consulta indígena que se impulsa en Sinaloa para dar cabida a una inversión de 5 mil 500 millones de dólares, que en su primera etapa se traducirá en 800 mil toneladas de fertilizantes para el noroeste del país.

Hace no mucho le decíamos que se llama a participar a la comunidad yoreme-mayo distribuida en 14 Centros Ceremoniales y el asentamiento de Paredones, por lo que ahora que la dependencia, el Instituto Nacional de los Pueblos Indígenas (INPI), de Adelfo Regino Montes y Semarnat, de María Luisa Albores, concluyeron por escrito el protocolo al que se apegará el ejercicio, de la mano de los pueblos originarios, se dará paso a las asambleas para informar oportuna y verídicamente a la población.

Así, el 25 y 26 de junio se llevarán a cabo las jornadas con guía del sistema normativo indí-

gena local, además del Convenio 169 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), por lo que se expondrá el alcance del proyecto, así como las propuestas sociales, ambientales y culturales que implica. Sobre el plan para desarrollar el complejo hay que precisar que ha sido socializado por Gas y Petroquímica de Occidente (GPO) desde hace aproximadamente ocho años, momento en que la empresa dirigida por Arturo Moya también comenzó estudios de línea base sobre las condiciones medioambientales de la zona, mismas que ha reportado a la Profepa estatal año con año, aún sin comenzar labores.

En ese sentido, se ha dado a conocer un plan integral en materia sostenible con el que se ha logrado reforestar 20 mil metros cuadrados de manglar, además a que se sembrará larva de camarón para repoblar la especie en la bahía de Ohuira, y que se saneará el sistema de lagunas en coordinación con un grupo multidisciplinario del Instituto de Ciencias del Mar y Limnología de la UNAM, ya que ha recibido descargas agrícolas y humanas desde hace al menos cuatro décadas. El proyecto también ha dejado de manifiesto su compromiso con los habitantes, ya que de 2015 a la fecha ha invertido más de 20 millones de pesos en apoyos para la educación, la pesca, infraestructura y emer-

gencias; sin olvidar que se ha acordado la próxima edificación de una planta de agua potable, mejoras en los centros educativos y de salud, la modernización de la ciclovía Mochis-Topolobampo-Los Mochis, y el saneamiento de áreas verdes.

No pierda de vista a GPO, que es filial mexicana de Grupo Proman, empresa con presencia en países como Alemania, Suiza, Estados Unidos, Portugal, Trinidad y Tobago, además de Omán, conocida en el ramo por la tecnología de punta que aplica a sus construcciones, otra de las razones para que la planta de fertilizantes para Topolobampo haya obtenido 70 por ciento de financiamiento del Estado alemán, 75.6 por ciento de aprobación en la consulta ciudadana de noviembre anterior, y haya sido pensada bajo ocho niveles de seguridad, entre ellos, cumplimiento de estándares nacionales e internacionales, sistemas de alarma y vigilancia 24/7; así como tanques reforzados para el almacenamiento y uso de flota especializada.

## Reconocimiento a Afore

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), ha distinguido a Afore Azteca entre las tres mejores Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores). A la empresa

de Grupo Salinas se le reconoce el desarrollar contenidos e impulsar acciones educativas en materia de finanzas, para el público en general, a través del Programa de Educación Financiera y Negocios, "Aprende y Crece". Acciones también, para procurar el buen retiro y Trámites del Sistema de Ahorro para el Retiro y de la Cuenta Afore, Administración, finanzas personales, y familiares, fueron los temas los cuales Afore Azteca desarrolló y difundió contenidos durante el 2021. Desde 2016 la Consar

inició este censo, para poner a disposición de las personas información y sugerencias valiosas para su retiro. De esta forma, la sociedad adquiere habilidades que le permite comprender mejor los beneficios del ahorro a largo plazo, a ser consciente de las oportunidades, tomar decisiones informadas y a construir una cultura de previsión.

### **Voz en Off**

Soriana Fundación y Un Kilo de Ayuda anunciaron el inicio de

la campaña anual de Aportaciones Voluntarias en 13 estados de la República Mexicana, con la cual seguirán impulsando cambios en la infancia de México de la mano de la Sociedad Civil. En esta edición 25, la misión es asegurar el óptimo desarrollo de los niños menores de 5 años. Es por eso, que decidieron ejemplificar a través de un Taller de Arquitectura Cerebral la importancia de las experiencias que los niños tienen en sus primeros años de vida...





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

**ALBERTO AGUILAR**

## Golpe a remesas por recesión en EU para 2023, este año 57,000 mdd y en mayo otro récord

Contra los pronósticos, ni siquiera durante la pandemia cayeron las remesas. Más bien el corredor entre México y EU se convirtió en el más importante del orbe, reflejo de una economía con crecimientos mediocres, bajo nivel de empleos y remuneraciones castigadas.

Vaya esos flujos que en 2021 significaron 52,000 mdd y que son ensalzados por los gobiernos en turno con **Vicente Fox**, **Felipe Calderón**, **Enrique Peña Nieto** y ahora **Andrés Manuel López Obrador**, son reflejo de un país incapaz de generar las oportunidades que se requieren.

Claro que ayudan a mejorar el consumo de 1.8 millones de hogares que las reciben y son un importante sostén del peso, al superar las divisas que generan las exportaciones manu-

factureras, el petróleo, turismo y la IED en picada.

Este 2022 la tendencia favorable de esos flujos no se detiene y hasta abril crecieron 17.6% nominal, o sea 9% real.

**Juan José Li** economista senior de BBVA México estima que en mayo incluso se podrá alcanzar otro récord hasta por 5,000 mdd, debido al Día de las Madres. Para el año el pronóstico de esa institución está en 57,000 mdd, con un aumento nominal de 12%.

Dadas las amenazas recesivas en EU, las remesas podrían menguar para la segunda mitad del año. Si fuera el caso, en el peor escenario se llegará a 55,000 mdd, igualmente nodal para una economía que crecerá entre 1.6% y 1.8%.

Sin embargo el mismo Li está convencido que sí se lograrán los 57,000 mdd, aunque hace ver que para 2023 la historia sería otra con una economía de EU más lenta.

De ser así esta vez la mano de obra mexicana que está en la agricultura, la manufactura de alimentos, construcción y servicios sí se verá afectada. Con el Covid-19 no sucedió porque estos ámbitos no se lastimaron.

Como quiera las perspectivas de esos flujos tienden a enrarecerse cuando se habla de recesión en EU, lo que alcanzaría a muchos de los 16 millones de mexicanos con residencia. Durante la pandemia con los estímulos del gobierno de **Joe Biden** recibieron la ayuda por 1,000 dólares por persona.

No es el caso de otros 3 millones con la "Green Card", y menos los 5 millones que son "espaldas mojadas". Agregue otros 300,000 mexicanos que trabajan en EU y viven en México.

La mayor afectación se recibirá en Zacatecas, Guanajuato, Jalisco, Michoacán, Guerrero, Puebla y Oaxaca, los mayores impulsores de migrantes.

Así que quizá esta vez la historia sea diferente.

### **INFLACIÓN SIGUE INDOMABLE Y AUMENTA CANASTA BÁSICA 14.3%**

El alza de la canasta básica sigue indomable, lo que evidencia el fracaso del plan antiinfla-

cionario que diseñó la SHCP de Rogelio Ramírez de la O con el consenso de la IP. Ayer el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA) que comanda Juan Carlos Anaya dio a conocer la evolución del índice a la primera quincena de junio y el aumento llegó a 14.3% vs 13.9% de mayo. El precio del pollo, según esto la proteína más barata, trae un incremento anual del 29%, huevo blanco 13.4%, leche 13.4%, tortilla (promedio Cdmx, Gdl y Mty) 16.9%, aceite 15.5%, pasta para sopa 12.7%, pan de caja 13.9%, refrescos 5.9%, cerveza 8.5%, aguacate 81.7%, limón 27.7%, cebolla 73.6%, papa blanca 42.8%, chile poblano 39.6%. Así, no hay dinero que alcance.

#### **GICSA SE DESINVIERTA DE ACTIVOS PARA SALDAR SU DEUDA**

Y otra firma que aún está lejos de lograr una reestructura de sus pasivos es GICSA que preside Elías Cababie y que lleva Abraham Cababie. No es la primera vez que esta desarrolladora está en problemas. Hay papel no garantizado y deuda bancaria. A los inversionistas ya se les ha solicitado extensiones y ahora ya se arrancó un proceso de desinversión de activos.

---

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



# TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

## REGRESAN LOS APAGONES

CARLOS LÓPEZ JONES

La falta de inversiones en generación de electricidad, transmisión y distribución de la misma a nivel nacional, empiezan a cobrar factura con apagones en diferentes regiones del país, ya no de forma esporádica, sino continua

No tener energía eléctrica, significa perder millones de pesos para restaurantes que usan refrigeradores, poner en riesgo la vida de personas que dependen de aparatos eléctricos para sobrevivir, calles sin luz, un home office interrumpido, entre otros muchos otros problemas que generan pérdidas

México como país, requiere de inversiones anuales por 100,000 millones de pesos que CFE no tiene. El Presupuesto de CFE para nuevas inversiones ronda entre 10,000 y 15,000 millones de pesos anuales. Al

aumentar año con año la población, el número de empresas, negocios, residencias, hoteles, hospitales, aumenta la demanda y llega un punto, sobre todo en el verano, en el que CFE se ve rebasada y debe decidir que colonias, ciudades e incluso regiones del país, debe dejar sin luz

En lo que va de este sexenio, la CFE no ha inaugurado ninguna planta nueva de generación eléctrica, tampoco tiene planes para construir nuevas líneas de transmisión y solamente le está dando mantenimiento a las redes de distribución. Las inversiones en nuevas turbinas de hidroeléctricas, además de ser insuficientes, generan el dilema de usar agua para producir electricidad, cuando hay escasez de la misma para consumo humano

La solución a los apagones es por un lado, llevar a cabo nuevas subastas eléctricas de largo plazo, donde CFE compra energía eléctrica muy por debajo de su costo de producción actual, por lo que tiene un doble beneficio al ahorrar dinero en su producción e incrementar su oferta, así como subastar líneas de transmisión en diferentes regiones del país, mismas que se pagarán por cada watt que pase por las mismas, de tal for-

ma que puede transferir ese gasto al usuario final, que gracias a esa inversión, puede tener un mejor servicio

En México urgen tres líneas de transmisión desde 2018. Una línea que una a Sonora con Baja California, ya que Baja California no está unida al resto del país, otra línea en la Península de Yucatán, ya que solamente hay una línea troncal en este momento y cualquier falla provoca apagones como el de ayer, y una nueva línea entre Oaxaca y CDMX que permita aprovechar el enorme potencial eólico del istmo, que hoy al no tener como enviarse al centro y occidente del país, no se aprovecha. Además, esas líneas paralelas de mayor capacidad a las actuales, darán redundancia al sistema eléctrico nacional

Llevar a cabo estas inversiones, se podría traducir en un crecimiento adicional del PIB nacional de 1.00 a 2.00%. Lamentablemente el Presidente López Obrador insiste en no autorizar que los privados intervengan en el sector eléctrico nacional. Primero a oscuras que permitir la inversión privada

**Director de Consultoría  
en Tendencias.com.mx  
Twitter: @Carloslopezjone**



## Joe Biden pidió al Congreso suspender impuesto a gasolina por 3 meses

El presidente **Biden** pidió al **Congreso** americano suspender el impuesto a la **gasolina** hasta septiembre como una medida para contener el alto precio del energético. El Gobierno federal cobra un impuesto de 18 centavos por galón de gasolina y 24 centavos de galón por diesel para fundear la construcción de carreteras y el transporte público. De aprobarse la suspensión, se estima que la gente ahorraría un 3.6% en cada carga de gasolina.

Actualmente estados como **Connecticut** y **Nueva York** suspendieron temporalmente sus impuestos a la gasolina, y en **Illinois** y **Colorado**, los gobernadores retrasaron los aumentos planificados de impuestos y tarifas.

De acuerdo con un estudio de la **Wharton School** de la **Universidad de Pennsylvania**, suspender el impuesto sobre el combustible para bajar los precios a veces produce el efecto contrario, pues la gasolina más barata provoca un incremento en la demanda, lo que a su vez eleva los precios.

**JEROME POWELL COMPARECIÓ ANTE EL SENADO**

El presidente de la **Reserva Federal**, **Jerome Powell**, reconoció que el alto nivel de inflación sorprendió a las autoridades monetarias.

**Powell** reiteró su confianza en que la economía norteamericana es lo suficientemente sólida para enfrentarse a un endurecimiento monetario o un alza en tasas, aunque no descartó una recesión económica, aunque no es el escenario más probable de la **FED**.

Las altas presiones inflacionarias a nivel mundial son consecuencia de las medidas de castigo que se han adoptado contra Rusia por la invasión a Ucrania. Sin embargo, de acuerdo con la **Fed**, hay indicios de que la inflación subyacente en **EE.UU.** podría haberse estabilizado o suavizado un poco el mes pasado.

### **OMC: INCERTIDUMBRE Y BAJAS EXPECTATIVAS DE COMERCIO**

La **Organización Mundial del Comercio (OMC)**, a cargo de la nigeriana **Ngozi Okonjo-Iweala**, ha revisado a la baja sus expectativas de crecimiento del volumen de comercio de mercancías para 2022, es decir, la importación y exportación de bienes, del

4.7% al 3%.

En sus **Previsiones Comerciales 2022-2023**, además de señalar lo que ya se ha advertido en otras instancias respecto a la crisis de alimentos, combustibles y fertilizantes por la invasión rusa a **Ucrania**, así como las afectaciones que están causando al comercio marítimo los nuevos confinamientos por **Covid-19 en China**, la **OMC** admite que se enfrenta a la incertidumbre sobre el curso de la guerra y la falta de información sobre su impacto económico. Tan es así, que las proyecciones de la organización sobre el crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías en 2022 van desde el 0.5% hasta el 5.5%.

La **OMC** actualizará sus proyecciones en octubre, o antes si cuenta con datos nuevos. Mientras tanto, exhorta a los gobiernos y a las organizaciones aliadas para que trabajen juntos para facilitar el comercio, argumentando que en una crisis es cuando más se necesita el comercio, para que todo el mundo pueda obtener los suministros esenciales.

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





## ¿Ahí viene la recesión?

**H**ay que tenerle más miedo a la inflación y al incremento en las tasas de interés que a los temores de los mercados de que venga una nueva recesión el próximo año.

Claro, si lo que busca es anticiparse al comportamiento de otros inversionistas, entonces sí hay que estar atentos a la discusión candente que ahora mismo se desarrolla sobre las posibilidades de que en el 2023 se registren datos negativos en la actividad económica de los Estados Unidos.

Lo que hoy anticipan en los mercados es que, con la subida en las tasas de interés, habrá una disminución en la economía estadounidense hasta lograr dos trimestres consecutivos negativos que le den el sello oficial de recesión. Y eso sin tomar en cuenta si la medicina amarga del aumento del costo del dinero realmente va a poder contener del todo las presiones inflacionarias.

Claro que es mala noticia para una economía como la mexicana que no logra recuperarse del derrumbe histórico del Producto Interno Bruto del 2020 y que ha encontrado en el mercado de las exportaciones al norte el único motor sostenido de recuperación.

Pero lo que hay que ver es que hoy tenemos una inflación que se resiste a disminuir, que los productos agropecuarios y los alimentos en general mantienen tasas de inflación de dos dígitos y que la inflación subyacente, esa que no se ve influida por las temporadas, sigue con presiones que nos hablan del contagio en muchos precios de la economía.

Hay que ver lo que implica para nuestras finanzas personales que el aumento en los

precios implique un menor poder de compra. Si la salida en casa es una disminución en los niveles de consumo, ahí tenemos nuestra propia desaceleración o quizá hasta recesión en el hogar.

Y si mantenemos los niveles de consumo apoyados en el crédito, hay que atender la otra noticia de hoy que es el incremento de las tasas de interés que usa el Banco de México para contener la inflación.

Si sube el costo del dinero es precisamente con el objetivo de pensar dos veces si vale la pena pagar más intereses por el dinero prestado o si bien conviene ahorrarlo con un premio mayor.

A nivel de cancha, en el hogar, esa tasa de casi 8% que seguramente hoy determinará la Junta de Gobierno del Banco de México para su referencia interbancaria es solo un indicador de las noticias financieras del día.

Porque, si estamos hablando de lo que cobra una tarjeta de crédito por concepto de intereses, entonces hay que ver costos anuales totales de entre 60% y 100% anual.

Los inversionistas de Wall Street están hoy preocupados por una posible recesión en Estados Unidos a mediados del próximo año. Una condición de la que, además, nos vamos a enterar ya que pase, porque los datos económicos siempre llegan con retraso.

Mejor hay que ocuparnos de nuestros propios gastos y costos financieros. La inflación alta implica reconsiderar los gastos y si seguimos gastando igual con el apoyo del crédito, podríamos estar en la antesala de nuestra propia y pronta recesión.

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



# Porque dices que es recesión ¿es economic recession?



**GUADALUPE ROMERO**

**CÓDIGO DE INGRESOS**



De verdad?, solo por que el presidente del llamado vecino del norte -y vaya que dista mucho de ser como mi vecina que puede ver por mí en oscuras noches de enfermedad-

Joe Biden dijo en una entrevista que el pueblo estadounidense está "muy deprimido" tras dos años turbulentos por la pandemia, volatilidad económica y el aumento de los precios de la gasolina, y que un escenario de recesión "no es inevitable"; ya al mundo (porque no solo a México) le dio gripa.

Lo que menos ayuda a situarnos en la realidad y en las acciones certeras a seguir es eso, sentirnos todos enfermos al borde del hoyo. Es verdad que en las últimas dos semanas el aumento en el precio de las gasolinas en Estados Unidos tiene alarmados a los más expertos consumidores del mundo occidental, pero también es inegable que el nivel de empleo en esa nación no ha disminuido, para muestra los ingresos y las remesas enviadas de los mexicanos que trabajan allá.

**La fórmula es cuasi sencilla. Platiqué con el maestro del ITAM, economista y analista internacional Alberto Calva, de Acus Consultores, y me comenté algo que es muy sencillo de explicar. ¿Qué está pasando? Pues, como en**

**otras ocasiones, alguien se le vino a la boca y escupió la palabra recesión, y entonces ya todos hablan y hasta empiezan a masticarla.**

Y lo cierto es que los indicadores de EU están lejos de lo sucedido en el pasado cuando han experimentado recesión, sus tasas aunque sigan aumentando (que ojalá no, porque en México lo que hace Juan hace Pedro) aún están bajas y permiten consumir, la principal actividad para alejarse de toda recesión.

Jean-Pierre, vocera adjunta en la Casa Blanca, lo dijo claro: "los estadounidenses tienen 10 mil dólares más en ahorro que antes de la pandemia". Y la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio publicó que la economía creció sólida a tasa anual de 6.5 por ciento. Impulsada por las vacunas y las ayudas en dólares del Gobierno, la economía creció 12.2 por ciento en comparación con el segundo trimestre de 2020, cuando la pandemia provocó una grave contracción de las actividades.

Y el gasto en bienes creció a una tasa del 11.6 por ciento y el gasto en servicios, desde comidas en restaurantes hasta boletos de avión, se expandió a un ritmo del 12 por ciento.

**En -México, coincido con el profesor Calva- que se prendan las calderas porque**

Página: 12

Código de ingresos /Guadalupe Romero

Area cm2: 427

Costo: 80,865

2 / 2

Guadalupe Romero

**no hay inversión productiva (el 10% de esta es pública y se va a las obras sociales, y el 80% restante los privados la mantienen en la incertidumbre) y entonces no hay empleo y no hay consumo, ese es nuestro gran problema, no la economic recession del país vecino.**

### REMANENTES

GM produce, da empleo, aporta a la economía del país y da cuenta de su Responsabilidad Social, con claros objetivos como el cuidado del medio ambiente; impulso a una educación de calidad y apoyo a la comunidad. Francisco Garza, su presidente y director en México, lo dice fuerte: “Los logros que alcanzamos en 2021 sientan un precedente en nuestro camino para ser cada día una compañía más responsable con su entorno”.

Y solo por mencionar algunas acciones dieron resultados sobre las estrategias alineadas a la visión global de Cero Emisiones, Cero Colisiones y Cero Congestionamientos, pues se pusieron en práctica de forma más tangible en 2021 con la producción de los sistemas de propulsión Electric Drive Units (EDU)

en el Complejo Ramos Arizpe.

Otros resultados son 17 por ciento de su consumo energético proviene de fuentes renovables; 90 por ciento de los residuos que generan son enviados a reciclaje, y reportan la preservación de casi 400 mil metros cuadrados de ecosistemas biodiversos en todos sus complejos de manufactura. Así mero.

### PASOS EN ECONOMÍA CIRCULAR

Y ya que tocamos el tema. El dar paso a una Economía Circular para reducir, reusar, reciclar y rediseñar los productos es uno de los objetivos de la Asociación Nacional de Industrias del Plástico, que preside Aldimir Torres Arenas, por ello el 5 de julio impartirá el “Diplomado de Economía Circular en Plásticos”, avalado por la universidad Anáhuac. Aquí se contará con Juan Pablo Chargoy, del Centro de Análisis de Ciclo de Vida y Diseño Sustentable, el propósito es que los participantes desarrollen una perspectiva de circularidad a través de acciones que impacten en sus organizaciones para contribuir en crear ventajas competitivas para la transición, pues vivimos en un modelo lineal en el que se consume y se desecha.

•@lupitaromero



# Destacan exportaciones agroalimentarias de México ante coyuntura global

**E**n medio de noticias negativas sobre el riesgo que enfrentan varios países de sufrir hambruna y donde otras naciones comienzan a frenar sus exportaciones de alimentos, como China e India, que es el segundo productor mundial de trigo, México mantiene en marcha su locomotora exportadora agroalimentaria y continúa sumando récords.

Tan sólo en el periodo enero-abril de este año, la balanza comercial agroalimentaria del país (agropecuaria y agroindustrial) registró un superávit de tres mil 727 millones de dólares, cifra similar a la registrada en el igual lapso del año anterior.

Las exportaciones sumaron 17 mil 163 millones de dólares, lo que representó un crecimiento de 14.12 por ciento respecto al mismo periodo de 2021, donde sobresalen las de cerveza con mil 902 millones de dólares, tequila y mezcal, con mil 297 millones de dólares y aguacate, mil 262 millones de dólares.



**LUIS P.  
CUANALO  
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

**Esto demuestra la solidez y el tamaño del sector primario mexicano, que ha sido resiliente y ha enfrentado con éxito los embates de los últimos años, como la pandemia, bajo crecimiento económico, fallas en la logística exportadora mundial (contenedores y rutas), el conflicto en Europa del Este y alzas en precios de insumos como granos y fertilizantes.**

Además, es una muestra de que México cumple sus compromisos externos

Página: 12

Area cm2: 323

Costo: 61,169

2 / 2

Luis P. Cuanalo Araujo

y es solidario con el resto de los países, sobre todo de América Latina, región en donde ha retomado su liderazgo.

No olvidemos que, antes de exportar, nuestro país cumple con su mercado interno, el cual no ha dado señales, en ningún momento, de desabasto de algún alimento básico, gracias a las acciones que ha tomado el Gobierno de México, a través de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural.

Podemos presumir entonces que México, en momentos en que es fundamental fortalecer las cadenas de suministro agroalimentarias, sigue abasteciendo de alimentos al mundo.

### **CAPACITA AGRICULTURA A PRIMEROS INSTRUCTORES CANINOS DE HONDURAS Y NICARAGUA**

Con el objetivo de que los países de Centroamérica y El Caribe adquieran conocimientos técnicos y operativos para integrar binomios caninos que fortalezcan la inspección agroalimentaria en la región, por primera vez, la Secretaría

de Agricultura brinda capacitación a oficiales de Honduras y Nicaragua.

Estas acciones contribuyen a mejorar la detección de productos de riesgo en puertos, aeropuertos y fronteras de los países miembros del Organismo Internacional Regional de Sanidad Agropecuaria (OIRSA), del que México forma parte junto con Belice, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá y República Dominicana.

Los binomios caninos se integran al trabajo de inspección sanitaria, el cual representa la primera barrera de defensa para disminuir el riesgo de ingreso de productos que pudieran ser portadores de plagas o enfermedades. Proteger la región para proteger al país, es el objetivo. Bien por el Senasica, un bien público al servicio de los productores.

---

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