



# CAPITANES



## ÓSCAR DEL CUETO...

Es el presidente de Kansas City Southern de México (KCSM), empresa que está celebrando 25 años de actividades en el País, donde opera, vía concesión, 4 mil 215 kilómetros de vías del ferrocarril de carga que cruzan por 15 estados. Para este año, contempla una inversión superior a 120 millones de dólares.

## Otra auditoría

La Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC), que encabeza **Carlos Rodríguez**, no logró recuperar la Categoría 1 en materia de seguridad aérea y en medio de tremendo descalabro tendrá que enfrentar una nueva inspección aérea profunda este año.

El 25 de mayo del año pasado, tras una auditoría realizada por la FAA, de **Steve Dickson**, la AFAC fue degradada a Categoría 2 al haber incumplido requerimientos mínimos de seguridad aérea y más de un año después, no ha logrado solventar las observaciones que recibió.

Por si fuera poco, la autoridad aeronáutica mexicana aún tiene pendiente una inspección más: la que hará la Organización de la Aviación Civil Internacional (OACI), a cargo de **Juan Carlos Salazar**.

Se trata de una inspección bastante profunda en la que se evaluará la capacidad de la AFAC para cumplir con la normatividad en seguridad, lo que incluye revisar si cuenta con personal adecuado para hacer las inspecciones, rubro en el que la FAA la reprobó.

Aunque todavía no hay fecha para esta inspección, la OACI confirmó que se realizaría este año y todo apunta a que la AFAC no saldrá bien librada.

## Talento diversificado

En México, la Fintech especializada en financiamiento internacional Drip Capital ya cuenta con 50 por ciento de talento femenino.

Pero hay otro aspecto dentro de la diversificación de su plantilla de colaboradores que destaca, porque 10 por ciento de su

talento pertenece a la comunidad LGBTQ+.

El sector de las Fintechs ha destacado por su apertura y flexibilidad para dar espacios laborales con políticas más transparentes de diversidad e inclusión.

Sin embargo, dentro de la comunidad corporativa que incluye a las startups todavía se ven pendientes en materia de inclusión.

Por ejemplo, **José Zavala**, experto en estrategia empresarial y recurso humano en Drip Capital México, defiende la creación de productos o servicios que atiendan de manera más eficaz a usuarios y mercados con antecedentes, culturas y necesidades diferentes.

En México y a nivel global, la Fintech promueve la creación de más espacios libres de discriminación y violencia para los colaboradores en los procesos de reclutamiento y para dar espacio al talento sin sesgos ni prejuicios.

En el País, 28.25 por ciento de la población mexicana reveló su orientación sexual o su identidad de género durante la pandemia por Covid-19, de acuerdo con datos del Consejo para Prevenir y Eliminar la Discriminación de la Ciudad de México.

## Bono sustentable

Grupo Herdez emite hoy el

primer bono vinculado a la sostenibilidad de la industria de alimentos.

La empresa, referente importante en la industria de alimentos procesados en el País que encabeza **Héctor Hernández-Pons Torres**, concretará la operación a través de su intermediario colocador BBVA.

Se trata de una emisión de 3 mil millones de pesos en el mercado local, y el compromiso adquirido con este bono vinculado a la sostenibilidad es reducir 25 por ciento su consumo de agua por tonelada producida por la compañía para 2030.

Esta emisión llega en el momento de mayor solidez financiera de la empresa de alimentos, sumándose al reducido grupo de 15 instituciones que han emitido bonos sustentables en el mercado mexicano.

Incluso, instituciones gubernamentales como Banobras, CFE y la Secretaría de Hacienda, se han sumado a la lista de emisores de bonos sustentables.

En 2021, Grupo Herdez destinó 3.5 por ciento de su utilidad neta en proyectos ambientales.

## Cambio de identidad

La semana pasada, la empresa de tecnología finan-

ciera e inmobiliaria Aca-sa, fundada y liderada por **Mauricio Peñaranda, Eduardo Restrepo y Nicolás Peñaranda**, anunció su cambio de nombre a Castia.

El cambio viene de la mano con una estrategia para aumentar su presencia en México, al que llegó en diciembre del año pasado, y de iniciar su expansión en América Latina.

La empresa ofrece acceso al monto necesario para el enganche del nuevo espacio en lo que

se vende la vivienda vieja, simplifica la complejidad de trámites para comprar o vender una propiedad. Lo novedoso es que no cobra al cliente hasta que no se vende su vivienda anterior, con la que pagaría la nueva.

Recientemente levantó una ronda de inversión por 38 millones de dólares con capitales de fondos como Quona Capital, Metaprop y la mexicana Wollef.

En México la empresa registró un aumento de transacciones mensuales de siete veces y espera cerrar el año con un crecimiento de 10 veces en el número de operaciones.

Su meta en el corto plazo es ampliar la cobertura en la Ciudad de México y para el cierre de 2022 buscará alcanzar las principales ciudades del territorio nacional.

capitanes@reforma.com



# Avatares económicos del momento

¿Al borde de una recesión?

**J**anet Yellen, titular del Departamento del Tesoro, dijo hace poco que una recesión en la economía de Estados Unidos "no es inevitable". Tiene razón. Un chiste viejo entre economistas dice que lo único inevitable en la vida son los impuestos y la muerte. Sin embargo, dado el récord poco estelar de las opiniones futurarias de Yellen, lo sano es tomar su dicho *cum grano salis*.

Una tesis común consiste en "predecir" que una eventual recesión vendrá como consecuencia del fin de la política monetaria súper-expansiva que ha mantenido el Fed durante muchos años. El proceso se ha llamado, con exageración, el inicio de "el ciclo restrictivo". (Digo "exageración" porque la tasa de interés sigue siendo negativa en términos reales; esto es, de restrictiva no tiene nada). En todo caso, el tímido cambio de postura es la respuesta obligada del banco central ante la resurgencia de la inflación. Su manifestación es un aumento de la tasa de interés nominal, que se supone inducirá una moderación del gasto (en consumo y en inversión) y, entonces, una despresurización de

los precios. Si el Fed se extralimita, según concluye la tesis, provocará un estancamiento de la producción y del empleo, si no es que una contracción. En el mismo sentido, se postula que la falta de confianza en la habilidad del Fed para lograr un "aterriaje suave" puede deteriorar las expectativas de los consumidores y de los inversionistas, de tal forma que dé por resultado un "aterriaje duro", esto es, una recesión.

Otro enfoque (dudoso) arguye que la recesión puede venir como efecto de factores reales, como la continuación o el agravamiento de los "chocques de oferta" actuales; i.e., caída de la producción agrícola mundial; "cuellos de botella" en el transporte marítimo; falta de mano de obra calificada; etc.

A mi juicio, un tercer modelo tiene una mayor profundidad analítica. Consiste en la noción de que la expansión monetaria, y la inflación subsiguiente, provocaron una serie de distorsiones graves en los mercados tanto reales como financieros. Por ejemplo, el cómputo equivocado de la rentabilidad de los proyectos, o la explosión de los precios de las acciones en el mercado bursátil. Como ha llegado el

momento de controlar la inflación --y llega siempre-- las dislocaciones primero se han manifestado y, ahora, tienden a corregirse abruptamente. Ello ha provocado un proceso de reajuste necesario en el funcionamiento del sistema económico que, entre otros aspectos, puede desembocar en la forma de una recesión.

Cualquiera que sea la interpretación que se prefiera, es difícil descartar la advertencia reiterada de L. Summers, de acuerdo con la cual, y casi cito, cuando la inflación es tan alta como es ahora, y el desempleo es tan bajo, casi siempre lo que sigue es una recesión dentro del plazo de dos años. (Aclaro que el neo-keynesiano Summers no es precisamente mi economista de referencia, pero reconozco que su prevención tiene, esta vez, visos de realismo. De paso, vale recordar que Summers popularizó la noción equivocada de una "nueva normalidad", caracterizada por un supuesto "estancamiento secular").

*Sorry, Dr. Yellen.*

¿Conclusión? La prudencia es la virtud apropiada para los tiempos que corren.

Realismo en el interés

Con frecuencia preocupan-

te se encuentra en opiniones públicas influyentes una confusión entre una tasa de interés *nominal* y una tasa de interés *real*. Para aclarar la diferencia, quizá sea de utilidad una ilustración simple, tomada del pasado reciente. Usé números redondos para facilitar la exposición.

Supongamos que en enero 2021 Ud. invirtió \$100,000 en un certificado de depósito a un año, que pagaba 4% de interés *nominal*. Doce meses después, en enero 2022, al vencimiento del certificado, Ud. recibió \$104,000, la suma de su capital original y los intereses ganados. El problema es que, en el periodo considerado, los precios en general aumentaron 7%. En consecuencia, resulta que el poder adquisitivo de los \$104,000 es apenas un poco más de \$97,000. En otras palabras, su patrimonio disminuyó, en lugar de aumentar. En términos *reales*, la tasa de rendimiento de su ahorro fue *negativa*, en algo así como 3%.

Cambiando lo procedente, el ejemplo es útil para entender las consecuencias de otras operaciones financieras.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, IESM

@EverElizondoA



# What's News

\* \* \*

**L**os precios cada vez más altos de la gasolina están provocando que más compañías ofrezcan bonos de gasolina y otras prestaciones, incluyendo privilegios continuos de trabajo en casa, al tiempo que intentan retener a los empleados. Aunque algunos ejecutivos empiezan a preocuparse por una posible recesión en puerta, varios afirmaron que es esencial hacer que los traslados sean más económicos, a medida que los trabajadores siguen renunciando a sus empleos y sigue siendo difícil llenar vacantes.

◆ **Los precios del etanol** han subido constantemente este año, impulsados por un mandato de la Administración Biden de mezclar una mayor cantidad del biocombustible en la gasolina y por una de las inflaciones más altas en décadas en EU. El precio del etanol, el combustible a base de maíz que es un aditivo común para la gasolina, ha aumentado 14% en lo que va del trimestre.

El contrato de futuros Chicago Ethanol Platts, la referencia de la industria, se situó en 2.82 dólares por galón el miércoles.

◆ **El colapso** de las criptomonedas está poniendo a los mineros de bitcoin en un aprieto, provocando una caída en sus acciones. Este año, compañías de minería cotizadas en bolsa como Riot Blockchain Inc. y TeraWulf Inc. en EU han perdido 78% y 89%, respectivamente. En Toronto, Hut 8 Mining Corp. ha retrocedido 79% y Bitfarms Ltd. cayó 71%. Los inversionistas se han estado deshaciendo de las acciones en respuesta a las ganancias a la baja y los altos costos fijos de las compañías de criptominería.

◆ **Barclays PLC** se adentró más en el competitivo mercado hipotecario del Reino Unido con un trato de 2.8 mil millones de dólares para adquirir al prestamista especializado Kensington Mortgage Company Ltd.,

de Blackstone Inc. y Sixth Street Partners. El banco británico dijo que adquiriría una cartera crediticia de 2.4 mil millones de dólares y una unidad de servicio para la clientela objetivo de Kensington de autoempleados y otras personas con perfiles de crédito poco convencionales.

◆ **Zendesk Inc.** ha concretado un trato de compra por 10.2 mil millones de dólares con un grupo de firmas de adquisición encabezadas por Hellman & Friedman LLC y Permira. The Wall Street Journal reportó el jueves que la compañía de software se aproximaba a una de las adquisiciones de capital privado más importantes del año. Se había anticipado que Zendesk llegara a un acuerdo con el inversionista activista Jana Partners LLC días luego de que la compañía puso fin a un intento de venderse en una subasta de capital privado.

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



## Citi: confiado en México; venta y valuación, reto

**N**ueva York. Citi, uno de los grupos financieros más grandes del mundo, reunió en Nueva York a sus principales directivos de Latinoamérica para hablar de su visión estratégica, el complicado entorno de la economía mundial y la venta de su negocio de banca comercial y empresarial en México.

La cumbre fue encabezada por el presidente ejecutivo para América Latina de Citi, Eduardo Torres Cantú, quien encabezó las operaciones de Citibanamex de 2014 a 2019, antes de saltar a una de las posiciones más relevantes del grupo.

Torres Cantú fue bombardeado por las preguntas sobre la venta de Citibanamex, una de sus operaciones más grandes fuera de Estados Unidos. El ejecutivo fue cauteloso sobre los posibles compradores. Se negó a confirmarnos la oferta que puso sobre la mesa el magnate mexicano de la minería, Germán Larrea, que fue de unos

6 mil 500 millones de dólares, según una fuente cercana a las negociaciones.

Lo que sí confirmó fue que la transacción va a concluir hasta inicios de 2023 y la condición es que se venda todo el negocio: la banca de consumo, empresarial, la afore y el acervo cultural. Bancos de inversión como Credit Suisse han recortado hasta los 7 mil 500 millones de dólares la valuación de los activos mexicanos de Citi, desde los 10 mil y 15 mil millones que se llegaron a valorar cuando se anunció la desinversión, en enero.

Recientemente, el multimillonario Ricardo Salinas Pliego, uno de los primeros en mostrar interés en el negocio de Banamex, dijo que no participará en la puja. Una fuente cercana comentó que sus cuentas daban un valor de 4 mil 500 millones de dólares, pero que sabía que no lo aceptarían como oferta, sobre todo porque ya hay otras mayores.

Además del accionista

principal de Grupo México, Germán Larrea, se mantiene el interés de Banorte y la familia Hank, y también del magnate Carlos Slim y del banquero Antonio del Valle, quienes irían juntos en la oferta. Con muchas menos posibilidades, está el presidente de Mifel y de la Asociación de Bancos, Daniel Becker. Los bancos extranjeros como Santander y HSBC de igual forma se mantienen interesados.

Tras la venta de Citibanamex, Citi se quedará en México operando su negocio de *private bank*, enfocado a los inversionistas institucionales. Citi está en 95 países y 17% de su facturación provino de Latinoamérica. De los 9 mil 200 millones de dólares que generó en el último año, 66% fue de grandes empresas —el negocio que se quedará en México— y solo 10 de la banca de consumo. Esa es la razón principal de su salida del país.

La posible recesión en Estados Unidos y la desaceleración económica mundial han

puesto a gigantes como Citi en alerta, sin embargo, sigue ha-

biendo buenas oportunidades de crecimiento en la región y en México, donde mantendrán proyectos de fintechs, startups y tecnología.

### Posdata

El presidente Andrés Manuel López Obrador pidió al Banco de México buscar otras alternativas para contener la inflación, además de subir las tasas de interés. El exsecretario de Hacienda y exgobernador de Banxico, Agustín Carstens, le respondió desde Suiza, donde encabezó el Banco de Pagos Internacionales, que no hay otra forma más que la política monetaria. El problema con la inflación mucho tiene que ver también con la inseguridad y los costos que tienen que pagar las empresas por las extorsiones e inversiones en seguridad. Y eso sí le corresponde al gobierno. ●

@MarioMal

Se confirmó que la transacción va a concluir hasta inicios de 2023.



## La Suprema Corte y la comunicación política

**U**no de los varios temas que requiere reflexión y rediseño regulatorio profundo es nuestro sistema de comunicación política. Se trata de un asunto que ha sufrido diversas modificaciones, parches que se han ido zurciendo a lo largo del tiempo, de conformidad con las filias y fobias de las diferentes administraciones. En todo caso, el Poder Judicial ha jugado un papel crucial en este tema, pues ha sido a través de sus sentencias que hemos podido templar un poco algunos extremos, aunque no siempre como queríamos pues los jueces también tienen un margen de

maniobra acotado en lo jurídico y en lo político.

En esta entrega le voy a comentar dos temas importantes sobre el particular. El primero tiene que ver con la resolución de la Corte de la controversia constitucional 73/2020 presentada por el INE contra el Decreto del presidente Andrés Manuel López Obrador de abril de 2020, que disminuyó los tiempos fiscales de radio y televisión. Recordará usted este asunto en un momento: un impuesto que es pagado en "tiempo aire" por los radiodifusores y que nació en 1968, originalmente fue fijado en 12.5% del tiempo diario de sus transmisiones,

después con Vicente Fox pasó a 18 y 35 minutos diarios para radio y TV, respectivamente, y con AMLO a 11 y 21 minutos. Esta decisión afectó a varios actores, entre ellos al INE, que tiene asignado por mandato constitucional un porcentaje de 12% sobre los tiempos totales que por cualquier modalidad tenga el Estado.

En su sesión del 2 de junio, la Suprema Corte validó el recorte que regaló AMLO a los radiodifusores resolviendo contra el INE. Aún hay que esperar a conocer el engrose de la sentencia para saber los detalles, pero resulta importante subrayar que estos tiempos no son del

Ejecutivo, sino del Estado y, por otro lado, el hecho de que no sean empleados adecuadamente no significa que no resulten potencialmente útiles, con lo que la renuncia injustificada de AMLO es en menoscabo de las vías de comunicación e información del Estado.

El otro asunto tiene que ver con la Ley General de Comunicación Social, de mayo de 2018, mejor conocida como "Ley Chayote", que fue controvertida por la organización Artículo 19 en un amparo que terminó con una resolución de la primera sala de la SCJN en la que dan la razón a la organización y ordenan al Congreso de la

Unión modificar la ley, adecuándola a los criterios establecidos en la propia Constitución y en favor de diversos derechos fundamentales, a fin de regular la publicidad oficial y sus reglas de operación bajo criterios de transparencia. Pero el Congreso ha estado postergando este tema y el Poder Judicial ha sido bastante obsequioso con tal desacato. Finalmen-

te, el Juzgado Sexto de Distrito en Materia Administrativa otorgó al Congreso una —última— prórroga de 30 días hábiles que contará a partir del 1 de septiembre. Hasta ahora, esta ha sido una triste historia de omisiones, dilaciones y complicidades que se agravará si el resultado de las reformas a la “Ley Chayote” termina siendo lo mismo, o incluso

peor de lo que actualmente tenemos. Hay que estar muy pendientes.

**En la sobremesa.** En el tema del rescate financiero de Altán, la empresa que tiene a su cargo la operación de la Red Compartida, el IFT autorizó la semana pasada diversas modificaciones como parte de su reestructura, entre ellas la inyección de alrededor de

161 millones de dólares por la Banca Mexicana de Desarrollo, con lo que alcanzará 61% de las acciones. Mientras el rescate avanza, seguimos sin saber por qué no funcionó la empresa y si es viable a futuro. ●

*Presidenta de Observatel  
y comentarista de Radio Educación. Este artículo refleja su  
posición personal*

*Twitter: @soyirenelevy*

**Resulta importante subrayar que estos tiempos no son del Ejecutivo, sino del Estado y. el hecho de que no sean empleados adecuadamente no significa que no resulten útiles**



## DESBALANCE

### Clouthier: operación curita en la herida

..... La secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, estuvo la semana pasada con empresarios y diplomáticos españoles para celebrar los 130 años de la Cámara Española



Tatiana Clouthier

ARCHIVO EL UNIVERSAL

de Comercio en México. En el evento hubo sutiles mensajes en torno a los señalamientos del presidente **Andrés Manuel López Obrador** contra empresas españolas, sobre todo del sector energético. Tanto empresarios como el embajador español, **Juan López Dóriga**, recalcaron que todas las empresas españolas pagan impuestos y cumplen las leyes del país. El diplomático incluso manifestó que se defenderá a las firmas de España que operan en territorio me-

xicano las veces que sea necesario. Ante ello, Clouthier destacó la integración de ambos países, en un tono que, nos dicen, fue más conciliador, luego de lo expresado por el jefe del Ejecutivo federal.

## FMI: 20 años de informe de estabilidad

En el Fondo Monetario Internacional (FMI), la directora gerente, **Kristalina Georgieva**, celebró los 20 años de la publicación del *Informe de Estabilidad Financiera*. Nos



Kristalina  
Georgieva

cuentan que ese documento que elabora el organismo multilateral ha ayudado a transformar la supervisión para evaluar los riesgos financieros, como tarea clave en aras de la salud de la economía mundial. El reporte está a cargo del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital, a cargo del germano-estadounidense **Tobias Adrian**. El FMI ha enfrentado de todo, pero su mayor desafío, nos dicen, fue la crisis hipotecaria de Estados Unidos en 2008 y la recesión que

originó, así como también la pandemia y sus efectos en el sistema financiero. Actualmente, la prueba de ácido del FMI, nos aseguran, tiene que ver con las criptomonedas.

## Ajustan forma de documentar maleta

Nos cuentan que Volaris, que dirige **Enrique Beltrarena**, ya tiene disponible el servicio de kioscos de auto documentación de equipaje en cuatro aeropuertos. En ellos, los pasajeros pueden documentar su equipaje de manera automática, reduciendo el tiempo en filas. Sólo se debe escanear el pase de abordar, pesar el equipaje, imprimir la etiqueta y colocar la maleta en la banda. En una primera etapa, se colocaron 35 kioscos: 19 en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México; ocho en el de Monterrey; tres en Culiacán y, desde el 1 de julio, cuatro en Toluca. Con ello se prevé beneficiar a siete millones de pasajeros, nos reportan. Los kioscos están certificados por la Procuraduría Federal del Consumidor, para que tanto la aerolínea como el pasajero estén protegidos ante cualquier eventualidad.



## Velada romperrécords

¿Qué se puede aprender de las famosas veladas de **Ibal Llanos**, como la que sucedió el pasado sábado a través de Twitch?, sencillo, que el show es el mismo, pero en diferente plataforma. ¿En cuál? En la que están los más jóvenes. Les muestras las peleas de los famosos, en este caso streamers o influencers, haces todo un show previo con entrenamientos, nutrición, show y más show, y te llenas las manos de plata con el tradicional box.

En su segundo año que se realiza esta velada, hubo récord de espectadores: más de tres millones de personas viendo pelear a estos famosos del streaming de los eSports, y los más jóvenes sorprendidos con este espectáculo que se hace desde hace muchos años en la televisión. Sin embargo, la esencia es la misma de siempre. Sólo que los "más tradicionales" del mundo de la comunicación no lo quieren ver, pues piensan que ellos son quienes deben decir qué debe ver el espectador, según sus métricas, que se basan en lo que conocen y no en lo que está más allá, que los deportes electrónicos son una moda pasajera y que los más jóvenes aún no son target para ellos. Error. No se arriesgan.

Twitch, Facebook Gaming, YouTube Gaming, Kwai y todas las nuevas que están naciendo son, hoy en día, plataformas donde están los más jóvenes entreteniéndose, y no significa que, por ello, los medios tradicionales deben meterse a éstas con la oferta tradicional que tienen. No funciona así.

**Ibal Llanos**, el streamer español, se ha convertido en uno de los organizadores más famosos en las plataformas digitales, y lo cierto es que no ha descubierto el hilo negro ni es la gran figura, simplemente ha sabido entender dónde están los jóvenes y crear espectáculo en ese nicho. Lo cierto es que ha logrado unir a creadores de contenidos para distintas causas, desde actividades recreativas hasta aquellas en las que está involucrado uno de sus negocios: los eSports.

La estrella de Twitch anunció hace unos meses el lanzamiento de La Velada del Año 2,

un evento en el que se reúne un gran número de streamers para enfrentarse en duelos de box. Todos ellos han pasado por un entrenamiento antes de llegar a la pelea, por lo que hay un verdadero espectáculo.

Lo que vimos en esta ocasión fue una convocatoria de 10 peleadores. Los contendientes fueron agrupados en parejas, y luego de conocer sus primeras impresiones en el pesaje, se conoció cómo estará organizada esa noche de box, que fue vista de manera online y gratis.

Tal vez los nombres de estos peleadores no se le hagan muy conocidos, pero créame que a sus hijos sí: **Carola, Spursito, Paracetamor, Arigameplays, Momo, ByViruzz, Luzu, Lolito, David Bustamante y Mr. Jagger**. Si a ello le sumamos que hubo músicos en escena (muchos de los cuales tampoco conocerá), como **Bizarrap, Duki, Quevedo, Nicki Nicole y Rels B**, eso significa que está fuera de la escena más juvenil, y de un gran negocio.

Para todos aquellos que son amantes de los números para invertir, déjenme darles los que vimos ayer en esta velada de box en Twitch: dos millones de viewers sólo en la alfombra roja, 3.3 millones de audiencia máxima, siendo un récord absoluto en la historia de la plataforma, y más de 100 mil suscriptores en minutos. ¿Aún creen que los eSports y todo lo relacionado a la escena de los deportes electrónicos es cosa de niños y nerds?

Si a ello les sumamos que figuras mexicanas del deporte del ring, como **Julio César Chávez**, que ayudó en su entrenamiento a la regiomontana **Arigameplays**, todo cuadra para que sea el mismo show en diferente plataforma, sólo hay que saber cómo llegar a los más jóvenes y se tiene éxito. No hay gran ciencia, sólo es tema de arriesgarse, invertir en quienes saben y conquistar nichos. Las transmisiones, la creación de contenido, el marketing, es lo mismo, sólo diferente estilo y plataforma, pero ahí es donde fallan muchos.

La segunda velada de box se realizó en el Pabellón Olímpico de Badalona, un recinto situado en Barcelona, España, con capacidad para albergar a más de 12 mil personas, donde la noche se la llevaron las streamers mexicana y española **Arigameplays** y **Paracetamor**. ¿Se imaginan que la tercera noche en 2023 se haga en México? ¿Ahora entienden los que me conocen por qué siempre les digo que el futuro del entretenimiento se llama eSports y todo el estilo de vida que de ellos emana?

En su segundo año que se realiza esta velada, hubo récord de espectadores: más de tres millones de personas viendo pelear a estos famosos del streaming de los eSports.





**Cuenta corriente**  
 Alicia Salgado  
 contacto@aliciasalgado.mx

---

**Consultas formales bajo T-MEC por energía**  
 • Será una reunión México-EU decisiva.

El encuentro del presidente **López Obrador** con el presidente **Biden** será decisivo para lo que ocurra en el marco del T-MEC, instrumento que cumplió dos años de haber entrado en vigor y, sin lugar a dudas, puede enfrentar su prueba de fuego no en el mecanismo laboral (pese a la opinión de algunos), con el inicio de consultas formales para el probable establecimiento de un panel por las inconformidades de Estados Unidos sobre la política energética de México.

Hay quien le han asegurado (probablemente el canciller **Marcelo Ebrard**) al Presidente que la definición de cambios en la política energética quedó fuera de la negociación final del T-MEC y, por tanto, no lo violan. También la SCJN, por impulso del presidente de la Corte y bajo ponencia de **Loreta Ortiz**, argumentó que la reforma a la Ley Eléctrica no era violatoria del T-MEC. Sin embargo, tanto el departamento de Energía como el de Comercio de EU han provisto a **Katherine Tai** de la suficiente información para nutrir el inicio de consultas formales sobre la violación del T-MEC, dada la afectación de contratos.

De hecho, la semana pasada se supo que la embajadora de negociaciones comerciales prepara el documento para el inicio de consultas formales, para que un panel resuelva la disputa de las empresas norteamericanas, consultas a las que se podría unir **Mary Ng**, de Canadá, si es que no se concreta y anuncia el acuerdo definitivo que asegure el respeto de contratos con las 17 empresas de generación sustentable. Es pronto para hablar de lo que podría ocurrir con el panel, como también con el que está avanzando para resolver la disputa de México sobre reglas de origen en el sector automotriz, el que también ha incluido la energía limpia en la producción de acero, y tienden a combinarse ambos temas, como el de agropecuarios.

#### DE FONDOS A FONDO

**#DHLMéxico...** El comercio electrónico en México ha avanzado de manera importante en los últimos dos años, impulsado en gran medida por la pandemia y la acelerada transformación digital que ha experimentado

el sector minorista, de acuerdo con **Jesús Álvarez González**, director de Desarrollo de Negocio Caribe, Centro y Norte América, de Minsait Payments, la filial de medios de pago de Minsait.

Y es cierto, la diversificación, competencia y seguridad de los medios de pago son clave para la futura expansión del comercio electrónico y la convivencia con el comercio físico.

Según datos de la Asociación Mexicana de Ventas Online (AMVO), esta actividad alcanzó un valor en el país de 401,300 millones de pesos en 2021, un crecimiento de 27% en comparación con el año anterior, cuando tocó la marca de los 316,000 millones de pesos. Statista, el portal especializado en estadísticas de consumo, señala que cerca de 90% de la población mundial admitió haber comprado en internet en 2020, razón por la que no sorprende que los ingresos procedentes de las ventas en línea se situaran en cerca de 4.2 billones de dólares ese año. En particular, México se encuentra entre los primeros cinco países que reportan la mayor alza en materia de eComerce minorista por tercer año consecutivo, y se ha unido al grupo conformado por India, Brasil, Argentina y Rusia. En este sentido, el comercio electrónico minorista en América Latina se multiplicó por siete en diez años, para alcanzar en 2020 los 107,000 millones de dólares. Respecto al desglose por país, México se ha colocado en segunda posición, con el 29%, precedido de Brasil, con 45 por ciento.

Hoy, los compradores reconocen abiertamente la conveniencia y beneficios de comprar en línea, y son quienes le están inyectando gran dinamismo al aprovechar las ofertas y mercancías exclusivas en los distintos canales digitales y recibir sus compras directamente en sus hogares, y ahora que se está regresando al trabajo presencial, a las oficinas.

El XI Informe de Tendencia en Medios de Pago, de Minsait Payments, hace una radiografía muy puntual de cómo la gente está utilizando las opciones a su disposición para realizar las compras, tanto en los espacios digitales como físicos, en un contexto en el que los pagos se han vuelto más rápidos, ágiles y convenientes.



La lentitud con la que el gobierno mexicano ha actuado para recuperar la Categoría 1 en el Programa de Evaluación de la Aviación Internacional de Estados Unidos no sólo limita los planes de negocios de las aerolíneas mexicanas, sino del Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA).

La semana pasada, tras la séptima revisión de la Administración Federal de Aviación de EU (FAA, por sus siglas en inglés), varios reportes señalaron que México había "reprobado" de nuevo, lo que es inexacto, pues no se trató de un examen en sí.

**Cuitláhuac Gutiérrez**, director de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA, por sus siglas en inglés) en México, explicó a este espacio que, después de la degradación, México se ha mantenido en una segunda etapa para corregir los señalamientos de la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC).

Será hasta que la FAA reconozca que los rezagos han sido superados, cuando la AFAC pasará a la tercera etapa que consiste en aplicar una revisión final para "aprobar" o "desaprobar" a México.

Nadie olvida que luego del 25 de mayo de 2021, cuando el gobierno estadounidense degradó a la aeronáutica mexicana, **Marcelo Ebrard**, secretario de Relaciones Exteriores, dijo con algo de ingenuidad o de soberbia, que el problema se solucionaría en cuatro meses.

Ya había un precedente con el gobierno de **Felipe Calderón**, en donde México recobró en seis meses la Categoría 1; así es que el funcionario confió en que la 4T, por el hecho de ser la 4T, lo resolvería más rápido.

Pero el desorden mayúsculo que había en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, más esa suerte de erupción que le causa al Presidente invertir recursos públicos en todo lo que no sean sus programas sociales o sus proyectos prioritarios, han atorado fuerte el proceso. Desde que **Rogelio**

**Jiménez Pons** llegó a la subsecretaría de Comunicaciones y Transportes, hace menos de seis meses, ha negociado con el titular de Hacienda y Crédito Público para obtener los recursos requeridos y reporta algunos avances.

No obstante, a **Gutiérrez** le sigue pareciendo "retador" que en la próxima revisión de la FAA, se resuelvan todos los señalamientos para dar paso al examen de la AFAC que le devolvería la Categoría 1 a México.

**Jiménez Pons** ha planteado que será para noviembre, cuando espera que el problema quede resuelto, pero de no ser así, el siguiente escenario se irá hasta el primer trimestre del próximo año.

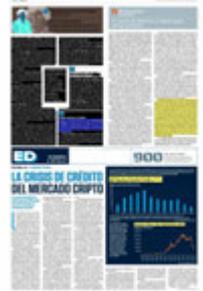
Hoy, las aerolíneas mexicanas no pueden establecer nuevas rutas a Estados Unidos ni aumentar frecuencias mientras la aeronáutica nacional siga en Categoría 2, pero ello también está frenando los planes del AIFA.

Sólo Volaris, que dirige **Enrique Beltranena**, ha anunciado su interés por abrir una ruta desde el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) a Los Ángeles, cuando se resuelva el problema, pero ante la saturación del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), todas las aerolíneas mexicanas que necesitan crecer su operación hacia Estados Unidos, tendrán que considerar al Felipe Ángeles.

**Gutiérrez** explicó que la IATA (Asociación Internacional de Transporte Aéreo) ha seguido colaborando con las autoridades del AICM en el asunto de los slots y que esta temporada de invierno es un hecho que se mantendrán las 61 operaciones por hora, como sucedió en años anteriores.

La IATA prevé una recuperación de las operaciones a niveles de prepandemia en México para finales de este año, pero las restricciones de la Categoría 2 están frenando una recuperación más acelerada.

Sólo Volaris ha anunciado su interés por abrir una ruta desde el AIFA a Los Ángeles, cuando se resuelva el problema.



El presidente **López Obrador** aseguró que respeta la autonomía del Banco de México, pero exhortó a "los técnicos del Banco Central" a que sean más creativos para combatir la inflación no sólo con alzas de tasas de interés que frenan a la economía.

Anunció también que en su próxima reunión con **Joe Biden**, a mediados de julio, le presentará un plan antiinflacionario binacional y adelantó tres propuestas: utilizar los excedentes del petróleo para evitar alzas en gasolina y diésel; impulsar la actividad productiva, y permitirle a los estadounidenses de la frontera que carguen gasolina en México.

En primer lugar habría que explicarle a **López Obrador** que la principal herramienta de los bancos centrales para frenar la inflación es la política monetaria.

Por cierto, que **Agustín Carstens**, presidente del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), recomendó a los bancos centrales que eleven las tasas "en forma rápida y decisiva" para frenar la inflación y una recesión global.

Si hay algo que presume **López Obrador** como si fuera un logro de la 4T, es el peso "fortachón" que sí se debe en parte al prudente manejo de las finanzas públicas porque no se ha incurrido en un mayor déficit público, pero otros factores claves son el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos, que es hoy de 6 puntos porcentuales, y a las crecientes remesas.

Desde luego, para un mayor crecimiento económico se requiere incrementar la producción, pero para ello el gobierno debería generar certidumbre a las inversiones; no cambiar las reglas del juego a través de decretos como sucede tanto en el sector energético como en el automotriz con la legalización de autos chocolates, y debería dar certidumbre sobre el acceso y costo de la electricidad porque la CRE y la Sener mantienen frenadas

autorizaciones para nuevas plantas de generación en parques industriales.

La razón por la cual la inflación en México es menor que en Estados Unidos, se debe a los subsidios de los combustibles que **Biden** ya propuso a su Congreso con un *tax holiday* por 90 días. Si **López Obrador** pretende que los estadounidenses se beneficien del subsidio en México, debería incrementar la capacidad de producción, almacenamiento y distribución de los combustibles porque se registran ya problemas de abasto por la incapacidad de Pemex para cubrir la demanda.



#### CATEGORÍA ÁREA NO. 1, EN COMPÁS DE ESPERA

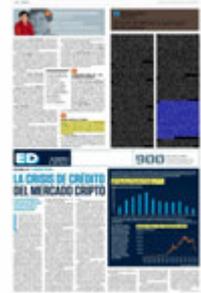
El Premio Limón Agrícola es para **Carlos Antonio Rodríguez**, titular de la Agencia Federal de Aviación Civil, porque 13 meses después de que perdimos la Categoría 1 en seguridad aérea, no tenemos ni siquiera una fecha para recuperarla. La AFAC no ha logrado cumplir con los requisitos de la FAA que, para colmo, critica **López Obrador**. Tache también para **Jorge Arganis**, titular de la SICT, quien pese a su actitud de avestruz, es la cabeza de sector y responsable del desastre en el sector aéreo.



#### CCME: APOYO A PYMES

El Premio Naranja Dulce es para **Sofía Pérez Gasque**, presidenta del Consejo Coordinador de Mujeres, Empresarias (CCME), por el convenio de colaboración firmado con la Secretaría de Economía para impulsar el desarrollo de las pymes.

**Pérez Gasque** aseguró que un problema de competitividad en México es que 65% de las microempresas lideradas por mujeres se encuentran en la informalidad, pero para el éxito de este convenio se requiere de un seguimiento efectivo.



El largo plazo

Édgar Amador  
dinero@ginn.com.mx

## El norte de México: a sacar agua de las piedras

No es correcto que falta. No hay más o menos agua. El agua de este planeta ha sido la misma desde su creación. Nuestro problema es el agua dulce primero y el agua potable después. Como especie, estamos haciendo todo para dilapidar el acervo de agua dulce e incrementando el agua salada. La crisis del agua en el corazón industrial de México: Nuevo León, ha hecho que el público descubra uno de los problemas más complicados de nuestro país, y del mundo. Un problema que, desde el punto de vista técnico, político, pero sobre todo económico, es muy difícil. Enormemente complicado.

El problema más crítico está fuera de nuestras manos. Y, al mismo tiempo, a nuestro alcance. Cada vez hay más agua salda y menos agua dulce debido al derretimiento de los glaciares y los casquetes polares. Como no hacemos caso a las advertencias (y si hacemos caso, no hacemos lo suficiente), este proceso no parece reversible en el corto plazo.

Pero, aunque el agua dulce represente apenas 3% del agua del planeta, podría ser suficiente para los más de siete mil millones de habitantes que somos si la gestionáramos bien. Pero lo hacemos bastante mal. Ya se nos olvidó que una lluvia providencial salvó del colapso inminente a Ciudad del Cabo, en Sudáfrica, quien sufría una crisis peor a la de Monterrey. La mala gestión del agua dulce no es exclusiva de México. La crisis hídrica de California, la quinta mayor economía del mundo, es muchísimo más grave que la de Nuevo León.

Pero México sí es peculiar. Si un marcialo llegara hoy a nuestro país pensaría que la economía mexicana es alérgica al agua. Una secuencia histórica de eventos hizo que la zona más dinámica de nuestra economía esté en el extremo opuesto de donde está el agua.

El agua abunda en el sur mexicano, donde la economía está menos desarrollada. Mientras que una de las economías más competitivas, el norte mexicano, se despliega sobre un territorio en donde, literalmente, hay que sacar agua de las piedras. La gestión histórica del agua en el norte de México, medido con estándares de sustentabilidad, ha sido catastrófica. Hemos sacrificado parajes ambientales muy ricos y de gran belleza para sostener una plataforma industrial y urbana que, tarde que temprano (es decir, hoy), no puede ya sostenerse.

Un muy triste ejemplo de lo anterior es la hoy extinta Laguna de Mayrán, convertida en un páramo, sacrificada para irrigar y sostener la entrañable comarca lagunera, en donde se perpetúa uno de los modelos de sustentabilidad ambiental más contradictorios. "La Laguna" es una de las principales cuencas lecheras de México. Producir un litro de leche necesita múltiples litros de agua, y lo hacemos en una de las zonas con menor abasto hídrico del país. El agua dulce en el norte de México es críticamente escasa. Pero la cercanía con el mercado estadounidense hace de esa región de nuestro país una plataforma inmejorable para el desarrollo industrial y de servicios de alto valor. Sin embargo, hay algo que ni los industriales norteros pueden producir: agua, así que no hay de otra, se tienen que tomar medidas para resolver el problema.

O movemos la industria, los trabajadores y el ganado del norte al sur, en donde sí hay agua; o llevamos agua dulce del sur al norte; o "producimos" agua, desalándola del mar y distribuyéndola en el norte. Porque ya no alcanza hoy. Y no alcanzará mañana. Cualquiera de estas soluciones tiene un problema: su costo. Son tan caras que es imposible que un estado, un municipio, una ciudad o una generación entera, las pueda sufragar. Es un problema de varias generaciones de mexicanos.

Trasladar industrias, ciudades y ganados del norte al sur es impráctico, pero lo que sí puede hacerse es ya no empeorar más la crisis hídrica del norte y fomentar el desarrollo económico del sur. Trasvasar agua del centro-sur al norte es extraordinariamente caro, pero quizá sea la solución menos onerosa una vez que todos los costos (incluidos los sociales y políticos) son considerados. ¿Y desalar? Hacerlo es sencillo, podemos hacerlo en nuestra cocina. El problema es el costo económico que implica la escala gigantesca para que verdaderamente funcione para resolver un problema práctico, como el de Monterrey, por ejemplo, así como el impacto ambiental de la desalación (la salmuera), independientemente de la técnica usada para obtener agua dulce.

La imagen bíblica de sacar agua de las piedras es, tristemente, eso, mítica. La única solución real requiere costos: sociales, económicos, ambientales, pero, en especial, políticos.



## Mantener el interés

Parecería que hay una intención artificial de mantener el interés en la venta del negocio minorista de Citibanamex en México por parte de algunos observadores de la operación. Por un lado, están los que tratan de hacer interpretaciones, supuestamente negativas, para llamar la atención y buscar alguna reacción. Sí, esas que dicen cosas como que la venta podría estarse complicando o algo así.

Por el otro, hay quienes no entienden acciones geniales de otros posibles interesados. La realidad es que se trata de un proceso complejo y largo, que no se está dando con urgencia y que, por lo tanto, demorará un largo periodo que podría llevar hasta principios del año próximo. Ante todo esto, el *Padre del Análisis Superior* reitera que si alguien tiene hoy las mayores posibilidades de ganar la compra es Banorte, encabezado por **Carlos Hank**. Sin embargo, todavía pasará mucho que ver. No se vaya con la finta.

### REMATE PREPARATORIANO

Le invito a que haga un viaje a la preparatoria, a que recuerde fundamentos para que no cometa errores de apreciación que sólo confunden y alejan de lo importante. ¿Recuerda la diferencia entre cambio y nivel?

El Presidente de la República dijo que todos los medios de comunicación se habían equivocado al decir que el incremento en la tasa de interés, anunciado el jueves por el Banco de México, era el más elevado del que se tuviera registro. Pero no habían fallado porque, efectivamente, es el más alto desde que el instituto central anuncia así sus decisiones de política monetaria. De acuerdo con **Jonathan Heath**, desde 2008, para ser muy precisos desde agosto de ese año, se han tomado 127 decisiones de política monetaria. De ellas, en 27 se han determinado incrementos en la tasa de referencia. De estas 16 veces, fueron de 25 puntos base; 20 ocasiones de 50 puntos base y la más reciente es la primera de 75 puntos base.

Es indiscutible que el aumento en el cambio en la tasa de interés es el más alto y, por lo tanto, es histórico. Sin embargo, no ocurre así con el nivel de la tasa de interés, puesto que en dos ocasiones desde que se tenga registro se ha encontrado por encima del actual nivel de 7.75 por ciento. En diciembre de 2018 se ubicó en 8.25%, el nivel más elevado, por lo menos en la última década. Si por alguna exótica razón no ha comprendido la diferencia entre

variación y nivel, el *Padre del Análisis Superior* le regala el siguiente ejemplo. Un paciente toma dos miligramos de algún medicamento y el doctor le receta que tome medio miligramo más. A otro paciente que toma un miligramo le receta un aumento en la dosis de otro miligramo.

¿Quién toma mayor cantidad de medicamento, es decir, quién tiene un nivel de dosis mayor? El primero, puesto que su nivel de medicina es de 2.5 miligramos. Por el contrario, ¿a quién le aumentó más la dosis? Al segundo...

### REMATE SUIZO

Poco después de que se anunciara la decisión de política monetaria por parte del Banco de México, la gobernadora, **Victoria Rodríguez**, partió hacia la reunión del Banco Internacional de Pagos para una de esas reuniones que, especialmente en estos días, tienen una particular importancia, puesto que, en el seno de esta organización, se dictan muchas de las políticas que deben seguir los institutos centrales, se discute qué más pueden hacer para controlar la inflación. Ayer se difundió un interesante artículo de **Agustín Carstens**, gerente del BIS, en el cual hace un llamado a que los bancos centrales tomen políticas más consistentes, puesto que, sin ellas, la inflación se va a quedar. El viernes, el Presidente de la República, siendo cuidadoso con la autonomía del Banxico, dijo que se debían buscar otras alternativas a la tasa de interés. Aquí lo interesante es que se usa en todo el mundo y no existen alternativas. Quizá encontrarlo sería digno de un Premio Nobel.

### REMATE RECONOCIMIENTO

Ante un cúmulo de versiones según las cuales el costo final de Dos Bocas podría llegar a 18 mil millones de dólares, el Presidente de la República dijo que no será tanto y estimó que será entre 20 o 30% más de los 8,900 millones de dólares que se habían calculado, por lo que serían como 11 o 12 mil millones de dólares. Punto seguido estableció que el nuevo monto fue autorizado por el Consejo de Administración de Pemex. Es necesario recordar que originalmente se había prometido que el monto no superaría los 8,900 millones de dólares y por eso se eliminó a los cuatro invitados a la licitación. Oficialmente, este monto se superó en, por lo menos, un tercio del precio original. Página 8 de 10



## 123+ EL CONTADOR

**1** Los Industriales dan pasos en su objetivo de digitalización. El presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), **José Abugaber Andonle**, firmó un acuerdo de colaboración junto con el presidente de Siemens México, **Alejandro Preinfalk**, para desarrollar la aplicación del Centro de Inteligencia Concamin, la cual se ofrecerá a las empresas como una herramienta para el desarrollo tecnológico. La aplicación, que pronto estará disponible, permitirá enlazar los datos de las empresas afiliadas a la confederación y el gobierno federal, y con ello posibilitar la toma de decisiones y creación de estrategias para las compañías.

**2** El próximo viernes, Volaris, que preside **Enrique Beltranena**, dará el banderazo al reinicio de sus operaciones en el Aeropuerto Internacional de Toluca. La aerolínea buscará darle una nueva oportunidad a la terminal mexiquense conectando con destinos como Tijuana, Puerto Vallarta, Cancún, Guadalajara, Los Cabos y Huatulco. Esta será una de las primeras acciones que la compañía realizará para reducir 20% sus operaciones en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, que mal dirige **Carlos Morán**, y dar oportunidad al resto de la infraestructura del Sistema Metropolitano de Aeropuertos.

**3** Una de las compañías mexicanas que tiene buenas expectativas hacia futuro, en un entorno de estrés hídrico, es Rotoplas, que preside **Carlos Rojas Mota**. Recientemente, la calificadora S&P Global Ratings mantuvo las notas de la compañía y destacó que cuenta con un nivel de liquidez excepcional y que las soluciones ofrecidas por ella tienen un alto potencial de crecimiento debido a la escasez de agua que se ha presentado en varias regiones de Latinoamérica. El enfoque de negocio de Rotoplas está en ofrecer soluciones para la calidad y escasez del líquido para el tratamiento y reciclaje del vital elemento y para el uso eficiente en el sector agrícola.

**4** Acasa, fundada por **Mauricio Peñaranda**, **Eduardo Restrepo** y **Nicolás Peñaranda**, está cambiando su nombre comercial a Castia, con el objetivo de convertirse en la primera opción de asesoramiento en el proceso de compra-venta de un hogar y brindar un acompañamiento integral. La proptech colombiana ve como su principal mercado a México, al que arribó desde diciembre de 2021, y también como su oportunidad para iniciar su expansión en América Latina. La ahora llamada Castia espera cerrar 2022 en México con 10 veces las transacciones que tuvo en 2021.

**5** La detención de **Javier Reyes de la Campa**, exdirector de Banco Accendo, por presunta responsabilidad en el delito de administración fraudulenta y lavado de dinero, ha hecho que varias personas que laboraban en la CNBV, pongan sus barbas a remojar, principalmente **Juan Pablo Graf**, quien fue removido de la presidencia en octubre pasado, pues la misma SFP solicitó investigarlo por actos indebidos de autoridad y corrupción, y algunos señalan que sigue operando de la mano de **Jorge Pellicer**, quien sigue en la Comisión. El actual presidente, **Jesús de la Fuente**, deberá estar muy pendiente.



## AMLO vs. Banxico, la estabilidad duele; KREO para hipotecas en otros países

Todo iba bien en el Banco de México, a pesar de su decisión histórica de elevar su tasa de referencia. La decisión del Banco de México de subir sus tasas en 75 puntos base, siendo la mayor elevación desde que se tiene la tasa-objetivo, fue bien recibida por el mercado. Se tomó como un compromiso firme del banco central por bajar la inflación. Hasta el peso mexicano reaccionó bien, al cotizarse mejor frente al dólar. Sin embargo, hubo una voz a quien no le gustó la decisión, y fue la del presidente **López Obrador**.

El Presidente aprovechó su mañanera para criticar al banco central. El mandatario dijo respetar la autonomía del Banco de México, pero subir la tasa de interés como única medida para bajar la inflación se le hacía poco imaginativa. "Los banqueros centrales son técnicos y se sienten científicos".

Para **López Obrador** deben existir otros mecanismos para bajar la inflación, y hay otros mecanismos para bajarla, pero no dependen del Banco de México.

Del banco central depende su política monetaria, es decir, la tasa de interés. Y el alza de la tasa de interés sí implicaba un compromiso del banco central.

**Victoria Rodríguez Ceja**, gobernadora del Banco de México, nos explicó que ellos buscan intervenir en la formación de precios, en las expectativas. La decisión del banco central tomó en cuenta la complejidad del entorno (inflación importada, presión por alza de la Reserva Federal). Y tiene razón.

El presidente **López Obrador** no le puede exigir mucho más al banco central. Para bajar la inflación hay otros factores, que no dependen del Banco de México,

como son políticas de productividad, sectoriales y, desde luego, que el gobierno mantenga las finanzas sanas.

¿Al Presidente le molestó que los subgobernadores y gobernadora propuestos por él (**Rodríguez Ceja, Jonathan Heath, Gerardo Esquivel, Galia Borja**) hayan votado por

el alza en tasas? Quién sabe. Lo cierto: la Junta de Gobierno no hizo lo correcto en mantener autonomía y sostener su mandato constitucional de preservar el valor adquisitivo de la moneda.



### HIPOTECAS EN EL EXTERIOR, ¿CÓMO QUITARSE EL MIEDO?

Los *brokers* hipotecarios son útiles. Son asesores. Revisan tu caso, tus ingresos, tus necesidades. Te hacen un traje a la medida, mediante un banco con tu mejor opción de crédito hipotecario. Uno de esos *brokers*, el más grande del país es KREO.

KREO, encabezado por **Eugenio Klee** y **Francisco Yáñez**, el día de hoy da un paso interesante: presentan su estrategia global, y a través de ellos los mexicanos podrán obtener una hipoteca en otros países. Te dirán los trámites que debes hacer, y ayudarán a obtener la hipoteca en Estados Unidos, Canadá, España o Portugal. Allá tienen socios, y es algo similar a lo de aquí: analizan tus posibilidades.

Los *brokers* no cobran comisión. Ellos se entienden con los bancos. Y hoy, con la creación de KREO Global, se tendrá acceso a bancos, por ejemplo, de EU, con tasas de alrededor de 5% anual para comprar en Houston, San Antonio, Austin o Dallas. O por ejemplo en España, en ciudades como Madrid, Sevilla o Salamanca, donde la tasa hipotecaria es de 1.5%; o Portugal o Canadá.

Hay apetito de mexicanos que, sin ser millonarios, quieren explotar un crédito hipotecario en otro país. KREO va por ese mercado.

**Rodríguez Ceja**, gobernadora del Banxico, explicó que ellos buscan intervenir en la formación de precios.



## ¿En dónde están las tasas de interés neutrales?

Los movimientos alcistas en las tasas de referencia de los bancos centrales de EU y de México pretenden llevarlas hacia lo que se considera las “tasas neutrales”; un concepto teórico en donde se supone que la tasa de interés permite que la economía crezca a un ritmo tal que no presione a los precios de los bienes y servicios. Un nivel de tasas hipotético en donde la política monetaria no es ni restrictiva ni expansiva.

La Reserva Federal y el Banco de México incrementaron en 75 puntos base su tasa de referencia hace unos días, acelerando su carrera hacia la “tasa neutral”. Los datos de inflación siguen saliendo cada vez más altos. En el caso de México, para la primera quincena de junio, la inflación en los últimos doce meses se ubicó en 7.88% anual, subiendo en sus dos componentes, con un incremento en la inflación no subyacente hacia el 7.47% anual, y un incremento en la inflación subyacente al 9.13% anual; a pesar del programa anti-inflacionario y del enorme subsidio a los precios de la gasolina, gas y electricidad que está haciendo el Gobierno Federal.

Aunque los mercados finan-



cieros globales han tenido un comportamiento tipo yoyo en las últimas jornadas, estamos claramente inmersos en una tendencia de ajuste a la baja en todos los mercados después de la sobrevaluación que alcanzaron ante las

políticas monetarias y los programas fiscales extremos que se implementaron desde el arranque de la pandemia en casi todos los países, lo que provocó la “Gran Burbuja” que sufrieron todos los mercados globales: materias primas, energéticos, metales preciosos, criptomonedas, el dólar, bonos, acciones, bienes raíces. Ahora nos toca ver la era de la “Gran Desinflada”. Los mercados suelen anticipar con mucha exactitud los escenarios económicos, con varios meses de anticipación.

Los escenarios de la inflación global y nacional son altamente inciertos. Dependen de muy diversos factores. (La evolución de la pandemia en el mundo, la guerra de Rusia vs Ucrania, la evolución de los precios de los energéticos, la normalización de las cadenas globales de suministros, la actividad económica global). Pero en donde sí parece estarse dando un consenso, y así lo están descontando los mercados es que nos hemos enfocado hacia una recesión global. Esta puede tener varias modalidades, desde una recesión ligera, como la que estamos pronosticando para EU en Bursamétrica para el año entrante, hasta un escenario de recesión profunda u otro de estancamiento.

Un factor clave, es dónde van a llegar las tasas de referencia de los bancos centrales. En Bursamétrica sostenemos que la Reserva Federal va a tener que llevar su

tasa de referencia por arriba de donde lo están descontando hoy en día los mercados financieros. Para esto nos apoyamos en tres principales argumentos:

Se requiere una tasa de referencia positiva para frenar la inflación. Los miembros del Comité de Mercado Abierto de la FED trazaron en su última reunión un escenario de tasas de Fondos Federales futuras todavía muy bajo. Ellos ubican la tasa de Fondos Federales entre el 3.5% y algunos hasta en 4%. El mercado de bonos anticipa un nivel de apenas el 3%. Si la inflación futura baja a un 7%, lo que hoy no se ve probable, la tasa del 4% sería muy negativa.

La Regla Taylor: El presidente de la Fed, Jerome Powell, declaró que la tasa debería de llegar a un nivel cercano a donde marcan actualmente las interacciones de la Regla de Taylor y que hoy se estiman en 4.92% anual.

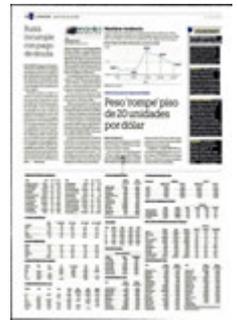
La Regla de Taylor sugiere que cualquier banco central debería aumentar las tasas cuando la inflación está por encima del objetivo o cuando el crecimiento del producto interno bruto (PIB) es demasiado alto y por encima del potencial. También sugiere que la Fed debería bajar las tasas cuando la inflación está por debajo del nivel objetivo o cuando el crecimiento del PIB es demasiado lento, negativo o por debajo del potencial de crecimiento económico.

Existe un escenario probable de una inflación creciente, o por lo menos persistente por la permanencia de los factores inflacionarios globales ya enunciados. La inflación global actual es una inflación de demanda y de oferta. No es solo una inflación de costos.

La pregunta esencial es: ¿Para controlar la inflación, es suficiente llevar la tasa de referencia al nivel de la tasa neutral? La respuesta es NO. En nuestra opinión las tasas van a tener que ubicarse en el futuro en la zona restrictiva, por arriba de la "tasa neutral". Adicionalmente los principales bancos centrales van a tener que salir a recoger dinero, para reducir la demanda global agregada. Todo esto nos lleva a los escenarios de inflación global.

La Junta de Gobierno del Banco de México lo tiene más claro, o por lo menos es más explícita que el *Board* del Comité Federal de Mercado Abierto. El nivel objetivo de tasa neutral en Banxico lo están fijando entre el 1.8% al 3.4% real. Por esta razón ya se está previendo un nivel entre el 9.50 al 10% para finales de este año.

El efecto en la economía mexicana ante menos exportaciones manufactureras y agropecuarias, así como un menor flujo de remesas familiares y ante una inversión raquítica nos puede llevar en México a una recesión más profunda.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En la primera sesión de la semana destacan las cifras de la balanza comercial de México y las órdenes de bienes duraderos y las ventas pendientes de casas en EU.

**MÉXICO:** El INEGI publicará las cifras oportunas de la balanza comercial de mercancías correspondientes a mayo, que de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG podría registrar un déficit de 4.3 mil millones de dólares.

**ESTADOS UNIDOS:** En punto de las 8:30 horas, el Buró del Censo publicará su reporte adelantado de órdenes de bienes duraderos a mayo.

Más tarde, la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios dará a conocer el informe de ventas pendientes de casas, que en mayo se estima una contracción de 3.9 por ciento mensual.

**EUROPA:** La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, y la miembro del consejo, Isabel Schnable, darán discursos en el Foro BCE de Bancos Centrales 2022. — *Eleazar Rodríguez*



**FUERA DE LA CAJA**  
**Macario Schettino**  
 Profesor de la Escuela de Gobierno,  
 Tec de Monterrey  
 Opine usted:  
[www.macario.mx](http://www.macario.mx)



## La herencia

**E**stamos de regreso. Dos semanas fuera, y como si hubiesen sido unos minutos. Nada cambia de dirección, pero se profundiza el deterioro.

Hace unos años, medio centenar de estudiantes de una normal rural fueron secuestrados y asesinados por cárteles vecindados en Iguala, municipio gobernado por políticos cercanos a López Obrador, en un estado cuyo gobernador también era miembro de su partido. Ni López Obrador, ni sus propagandistas y acólitos tuvieron empacho alguno en culpar del asesinato múltiple al presidente de la República. Hoy, López Obrador, propagandistas y acólitos acusan ruindad cuando se les hace responsables de la muerte de dos jesuitas y un guía de turistas en la sierra Tarahumara.

López Obrador cuenta con agravantes que Peña jamás

hubiese soñado. Fue López Obrador el que soltó a Ovidio, hijo del *Chapo*. Fue López Obrador el que caminó a rendir respeto a la madre del *Chapo*. Es López Obrador el que estuvo hace pocas semanas en Badiraguato, celebrando la apertura de una carretera que une los dos municipios emblemáticos del narcotráfico en México, el ya mencionado Badiraguato y Guadalupe y Calvo, a menos de 200 kilómetros de distancia de donde ocurrió el asesinato múltiple. Asesinato perpetrado por el "jefe de plaza" del *Cártel de Sinaloa*, para no dejar duda.

Pero López Obrador es incapaz de hacerse responsable de algo. Reclama que se le critique por mucho menos de lo que él criticó a sus antecesores. Fue su propagandista principal el creador del "no más sangre", del "cuántos más, Calderón", de "fue el Estado", pero no quiere que a él se le aplique el mismo criterio porque, lo dice cada día, él es diferente: "No

somos iguales”.

Es cierto, no lo son, como ya es frase común en redes: son peores, mucho peores.

A cuatro años del triunfo, sin duda contundente, López Obrador no puede celebrar absolutamente ningún éxito. Y como no acepta ninguna crítica, no tiene nada. Nada. La economía se encuentra 12% por debajo del nivel que debería tener; la inflación está por llegar a dos dígitos; el peso se mantiene gracias a un margen en tasas de interés que hacía décadas no teníamos; el mercado laboral recupera puestos, pero con salarios más castigados, porque la única medida que esta columna había celebrado, el incremento al mínimo, ha terminado cerrando la contratación y compactando los salarios.

En cuestión social, las dádivas no compensan la pérdida de derechos de salud para 20 millones de personas, el desabasto, el abandono. Tampoco puede un programa de becas, que ya duplica el presupuesto de la UNAM, resolver la tragedia educativa en que nos ha metido su gobierno, primero cancelando la reforma, des-

pués abandonando a su suerte al sistema, y ahora negándose todavía a vacunar niños.

López Obrador no tenía la más remota idea de para qué debía ganar. Para él, era sólo obtener el poder, sin siquiera imaginar que lo tendría que dejar. Ése es ahora su drama. Cuatro años después, no ha logrado nada, ha empeorado notablemente el panorama del país, y no sabe cómo evitar su salida. Oscila entre la lealtad absoluta, abyecta, supina, de Claudia, y la ilusión familiar de Adán.

Bajo cualquier medida mínimamente racional, México se encuentra peor hoy que hace cuatro años. En seguridad, en corrupción, en economía, en posición internacional, en tejido social, en salud y educación. Gobernar, decía López Obrador, no tiene ciencia. No cabe duda que él no tenía idea de lo que significaba gobernar, y no la encontró nunca.

El daño que ha hecho nos costará una generación. La historia lo recordará como uno de los mexicanos que más han costado al país. Pero se enoja de que lo critiquen. Lo que le espera...



## ¿Qué impulsa una espiral de perfeccionamiento para la ejecución impecable?

**S**on miles de actos los que le dan tracción al actuar de una organización funcional y son decenas de decisiones las que arquitecturan una forma particular de hacer aquello que tu empresa hace para servir clientes demandantes.

Un negocio funcional, por definición, ya superó los retos de la continuidad. Ya logró algún toque de unicidad en su realidad operativa y, en el mejor de los casos, sus clientes ocasionales y recurrentes lo premian con ingresos recurrentes.

Lo que nunca acaba en la empresa es la necesidad de desarrollar, primero, y pulir después, la habilidad de todos y la alineación de todo para ejecutar las tareas necesarias y justificadas de manera precisa, oportuna, dentro de parámetros de rentabilidad y con el cliente en el centro

gravitacional.

Sin importar el tamaño de la corporación, ¿cómo lograr que la ejecución impecable sea la constante? La respuesta está en los tres componentes de una espiral de perfeccionamiento:

**1) Instituye 'de-briefings' detonadores de aprendizajes explícitos.**- En su traducción más simple, son reportes de

resultados, pero en su esencia son espacios para la descripción de las tareas a cargo y de los efectos producidos: los resultados satisfactorios, los deficientes y, muy importante, los efectos no buscados, pero que se materializaron para bien y para mal.

Descuidar los tiempos y las formas para el debido y oportuno reporte ejecucional es condenar la operación a una ciclicidad no meditada y la interiorización del

error o la deficiencia evitable.

**2) Cada 'de-briefing' es una invitación a decidir ajustes a la operación.**- Sin que sean impulsivos o irreflexivos, pero sí buscando producir una reacción óptima a las modificaciones de carga operativa, capacidades disponibles, elementos de presión circunstancial o deficiencias que exigen atención.

Las organizaciones están obligadas al ajuste continuo. A veces sólo micro, táctico o preventivo. En ocasiones de mayor envergadura, estratégico y proactivo. En cualesquiera de las posibilidades, implica decidir entre opciones y no siempre son libres de complejidad o de reacción.

**3) Decidir es accionar en gerundio.**- Cuando los errores son correctamente identificados y las causas de desviaciones de proceso u omisiones de tareas son desenterradas, el foco directivo debe ponerse en el aprendizaje extensivo, el accionamiento oportuno y la instrumentación alternativa.

Si ya se decidió algo, su accionamiento e instrumentación inteligente y oportuna debe ser la constante -con la prioridad que el caso amerite- hasta que se logre el nuevo estado deseado de las cosas o se justifique una nueva decisión.

Una espiral de perfeccionamiento no busca la mejora convergente, sino el refuerzo de aquello que tus clientes perciben como destacado, único o competitivo en tu modelo de negocio.

Su enemigo es la inercia operativa que, con el paso de no mucho tiempo, relaja estándares y diluye distinciones operativas.

El perfeccionamiento intencionado en espiral es, por definición, un sistema dinámico. Una forma de gestionar que reconoce que aun la mejor predicción o la mejor empresa enfrentará disonancias internas y/o variaciones relevantes en su teatro de operaciones. Y reconoce que ajustar es siempre una carrera de caja y opciones contra el tiempo y la competencia.

Impulsar espirales de perfeccionamiento para la ejecución impecable no es aspirar a la perfección absoluta. Como lo afirma James D. Murphy en su libro *Flawless Execution* "es la búsqueda de un método operativo ("el tuyo de ti" como diría mi tío del rancho) tal que, cuando realizado de la manera correcta, puede ser replicado magistralmente por tu organización".

Empresario y conferencista internacional

*"Cuando los errores son correctamente identificados y las causas de desviaciones de proceso son desenterradas, el foco directivo debe ponerse en el aprendizaje extensivo"*



## 30 mil pesos por 'Internet VIP'

Sobre México se desliza una invisible capa de superioridad. Es el creciente "Club del Internet VIP".

Quien desee grabar una fiesta en video con la cámara de sus lentes, para subirla a su *smartphone* y a sus redes sociales sin usar *WiFi*, puede hacerlo desde la calle mientras descarga una película y juega *Formite*, todo sin que se trabe "la señal".

Es lo más básico que puede hacer la red 5G, disponible aún para quien, ojo: 1. Está en una zona de cobertura. 2. Tiene un *smartphone* compatible con esa red. 3. Paga un plan de renta mensual. Telcel prometió conectar 120 ciudades para el cierre de 2022.

Hasta ahí, el privilegio cuesta el primer año al menos unos 30 mil pesos, considerando el aparato, más el servicio. Ese monto no cuenta el pago de una casa en una "zona de cobertura", que hasta ahora son las más pobladas y por tanto, más caras del país, como Guadalajara, Monterrey y la Ciudad de México.

Los demás, olvidenlo. Si no habitan una urbe o no tienen dinero suficiente, estarán limitados a un servicio de 4G, en el mejor de los



casos. Inequidad del Siglo XXI.

Para la mayoría que ignoramos detalles técnicos de transmisión de datos, todo ocurrió relativamente rápido. De la 2G que permitía el envío solamente de pequeños textos a la posibilidad de ver y subir video que ofrece la

4G, pasó un instante.

Comparar la 5G con las generaciones previas es como buscar similitudes entre una bicicleta y un coche. Ambos te mueven, pero el otro lleva más cosas, más lejos, mucho más rápido y ahora, incluso automáticamente.

La mayor parte de los mexicanos sigue "pedaleando" en dos ruedas, mientras que en Corea del Sur es al revés, de acuerdo con los datos expuestos la semana pasada por ejecutivos de LG asistentes al encuentro LATA-MICT22, organizado por Huawei en Cancún.

Eso implica que allá los jóvenes empiezan su vida empresarial o laboral conociendo actividades a una velocidad que los mexicanos, ni imaginan.

Volvamos a los lentes que mencioné al inicio. En coordinación con Facebook, Ray-Ban empezó a vender el año pasado *Stories*, una línea de lentes de diseño tradicional, pero con cámaras laterales. Permiten tomar llamadas, grabar videos, capturar imágenes.

Parecería un accesorio, si no se tratara del intento de Mark Zuckerberg de sustituir el *smartphone*. Él mismo reconoce

que es el inicio del camino hacia la vida con realidad aumentada. Elon Musk pretende algo aún mayor, con Neuralink.

Dejemos de lado lo que eso representa para los juegos. Con esos o con otros dispositivos, en esa vida ustedes podrán acudir a consulta y ver frente a frente al médico, incluso recibir una dosis de insulina, sin salir de su habitación. Eso en un mundo en el que hay todos los días más gente que se hará vieja, es crecientemente útil.

Los asiáticos ya empiezan a entender ese tipo de oportunidades. **Los países parecen definirse entre compradores y consumidores, pero ahora en la era de la revolución digital.**

Acá el avance depende del balance entre autoridades que quieren regular y cobrar lo más posible por el uso del espectro radioeléctrico y empresas y consumidores que quieran o puedan pagar eso y el resto de la infraestructura.

¿Qué hace el gobierno mexicano? Durante el encuentro LATAMICT22, fue detallado el

proyecto de las empresas estatales CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos; y Altán. La misión fue del exresponsable de Fonatur y del Tren Maya, Rogelio Jiménez Pons, quien es ahora subsecretario de Transportes.

Reveló que **en este país con 5G, faltan 7 mil 300 comunidades por ser conectadas a internet.** Por ello, mapean 24 mil 815 sitios públicos –como plazas públicas y camellones– que serán conectados.

Lo harán, anticipó, mediante esas grandes torres que ustedes ven en la carretera, redes de líneas de transmisión de electricidad de la CFE que cuentan con fibra óptica; para llegar al último tramo y conectar parques o villas, usarán sistemas inalámbricos que ya están en el mercado.

Si hace 100 años fue importante instalar vías y a eso México llegó tarde, más vale ver el modo de apurar la equidad digital, sin desincentivar las inversiones que la harán posible.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“Los demás, olvídenlo. Si no habitan una urbe o no tienen dinero suficiente, estarán limitados a un servicio de 4G”*



## Juul ¿cerca de la bancarrota?

El pasado jueves le informamos que la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA, por sus siglas en inglés) emitió una orden para prohibir los cigarrillos electrónicos de Juul en el mercado estadounidense, un tremendo golpe para la firma que, según reportes, han llevado a la compañía que encabeza **K.C. Crosthwaite** a evaluar declararse en bancarrota.

El pasado viernes, el diario Wall Street Journal informó que la compañía puede buscar protección de la Ley de Quiebras de Estados Unidos si no logra revertir la prohibición del gobierno de la Unión Americana para avalar la venta de sus cigarrillos electrónicos.

Los ingresos de la compañía han caído en más de 500 millones de dólares y se ha visto obligada a despedir trabajadores.

En México, como se sabe, la situación para este tipo de productos no es muy diferente, pues la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris) y la Secretaría de Gobernación (Segob) emitieron a finales de mayo una Alerta Sanitaria Máxima en contra de los vaporizadores, a pesar del fallo



emitió por la Suprema Corte de Justicia de la Nación que determinó que es inconstitucional la prohibición para distribuir y comercializar vaporizadores.

Juul defiende, en México y en Estados Unidos, que su producto es seguro, debido a que no se trata de un vapedor, sino que es un calentador de tabaco, pero el hecho es que mientras son peras o manzanas, la empresa no lo pasa bien.

Juul, que alguna vez fue una *startup* muy promocionada, ha visto su negocio disminuir en los últimos años después de que los reguladores desaprobaron sus productos de cigarrillos elec-

trónicos con sabor y las demandas acusaron a la compañía de dirigir su comercialización a usuarios menores de edad. Los ejecutivos de Juul mantienen firmemente que nunca se han dirigido a los jóvenes en su publicidad.

Por lo pronto, Juul Labs solicitó a un tribunal federal que emita una orden de emergencia para bloquear la decisión de la FDA de prohibir sus productos de cigarrillos electrónicos en el mercado estadounidense.

“La acción extraordinaria e ilegal de la FDA, que exige que JLI detenga de inmediato prácticamente todas sus operaciones

comerciales, justifica la medida provisional de emergencia solicitada”, dijo Juul en una presentación del viernes pasado.

La empresa solicitó al tribunal que suspenda la prohibición hasta el 27 de junio, cuando puede presentar un escrito en el que exponga sus argumentos con mayor detalle.

### **Presenta CT Group la unidad móvil Cinetransformer**

CT Group, empresa mexicana, dirigida por **Julio Fernández**, creó y patentó en 1995 su propia caja: la Unidad Móvil Cinetransformer, bajo el lema: Think Inside The Box. Se trata de una plataforma expandible de alta tecnología que puede integrar y transportar cualquier tipo de experiencia cinematográfica a todas partes.

Con 30 años de experiencia y más de 20 unidades Cinetransformer desplegadas en México, Estados Unidos, Canadá, Brasil y Europa, la firma permite crear una experiencia cinematográfica completa, presentando clásicos y nuevos hits de las mega producciones que hay en el mundo,

Recientemente, CT Group reunió a más de 200 invitados, entre directores de empresas,

ejecutivos de *marketing* y publicidad, celebridades e *influencers* para presentar su cine móvil Cinetransformer, proyectando cortometrajes galardonados y de importantes películas actuales, con la finalidad de que el público conozca las posibilidades que tiene este modelo de negocios.

### **Economía colaborativa crece**

La llamada economía colaborativa, conformada por miles de trabajadores que se emplean por su cuenta como repartidores u operadores de plataformas electrónicas, es una buena opción para combatir la informalidad en México. De acuerdo con Safeshopping, la plataforma especializada en esos temas, los ingresos en ese sector crecen a un ritmo mucho mayor que otras plazas laborales, con la ventaja de la flexibilidad en los horarios y en el tipo de servicio que brindan a través de una o varias empresas. La mitad de los 300 mil trabajadores de plataformas afirma que ganan más con respecto a otros empleos.

Otro dato señala que este sector tributa al fisco 300 millones de pesos. Cabe aclarar que esa tributación es de los trabajadores, no de las empresas.



# No hay Plan B contra la inflación



**E**l presidente de la República, Andrés Manuel López Obrador, le pidió al Banco de México **buscar otra opción para controlar la inflación** que no fuera el aumento de las tasas de interés.

Esto ocurrió el viernes pasado, tras el alza de 0.75 puntos porcentuales, **la mayor alza individual** desde que se usa este instrumento.

Señaló el presidente que “hay técnicos que se creen científicos” en abierta alusión a banqueros centrales que han establecido en los últimos meses este ciclo alcista en las tasas.

Parafraseando, tal vez se podría decir que **hay políticos que creen entender la economía cuando no comprenden nada.**

Afortunadamente, por lo menos hasta ahora, las sugerencias del presidente de la República no han tenido eco en el Banco de México.

Los integrantes de su Junta de Gobierno, hasta ahora, **han asumido su autonomía** y han tomado decisiones responsables sin aceptar presiones del gobierno federal.

No es sólo el presidente López Obrador el único que quiere que la inflación se controle sin tener que recurrir al expediente de incrementar el costo del dinero.

Seguramente no habría ningún político en el mundo que no quisiera eso para evitar costos económicos y políticos.

Resulta que después de la pandemia **muchos países tienen deudas públicas sumamente elevadas** y el incremento del costo del dinero conducirá a que los costos financieros que se paguen por dicho endeudamiento sean cada vez mayores.

Solo por poner algunos ejemplos emblemáticos, la deuda pública de **Estados Unidos equivale al 134 por ciento** de su PIB; la de **Japón, el 259 por ciento**; la de **Alemania, el 69.3 por ciento**; la de **Brasil, el 99 por ciento** o la de **Canadá el 112 por ciento.**

En el caso de **México**, el porcentaje de la deuda pública sobre el PIB se encuentra entre los más bajos de los países emergentes y es ligeramente mayor al **50 por ciento.**

No obstante ese nivel relativamente bajo, el incremento de las tasas produce un mayor costo financiero.

El pago de intereses, comisiones y gastos financieros en los que incurrió el gobierno federal en **abril de este año fue 37.2 por ciento superior** en términos reales al del mes del año pasado e implicó un desembolso adicional de casi 9 mil millones de pesos en el mes.

Ese hecho limita la disponibilidad de recursos para otros propósitos.

El problema es que aunque **el alza de tasas no puede ser todo**, no existe otro recurso al alcance para detener la inflación en estos momentos.

En circunstancias excepcionales como las que tuvimos a mediados de los 80 en el siglo pasado cuando la inflación llegó a tres dígitos, se pudo recurrir a **programas heterodoxos como los pactos** que implicaron el congelamiento de precios y salarios mediante acuerdos entre los sectores económicos.

Hoy, por cierto, una de las preocupaciones mayores es que **las revisiones salariales contactuales** asuman una **inflación de 7 u 8 por ciento** y al darse esos incrementos, arraigue el proceso inflacionario generando una espiral de precios y salarios, en la cual, como casi siempre, los que llevan la peor parte son los trabajadores.

Los bancos centrales han recomendado sistemáticamente y desde hace años, lo que parece un descubrimiento del Presidente de la República cuando dice que **debe ponerse énfasis a la producción**.

En particular, el Banco de México, desde hace años, ha recomendado insistentemente que **se desarrollen políticas públicas para permitir una mayor inversión** y con ello un mayor crecimiento de la productividad y por ende de la producción.

El problema es que lo que el actual gobierno ha hecho ha sido instrumentar medidas que han conducido al freno de la inversión.

En muy diversas ocasiones le he comentado en este espacio que **el nivel de inversión** que hoy tenemos, es **inferior en 11.4 por ciento** al que teníamos en promedio en el año 2018.

En esa condición, no es de esperarse que haya un mayor crecimiento de la economía.

No veo ninguna posibilidad de que el Banco de México pueda detener el ciclo alcista de tasas, que permanecerá hasta bien entrado el año 2023.

Y tampoco veo ninguna posibilidad de que el gobierno federal ponga en práctica políticas públicas que realmente alienten la inversión.

Así que la economía mexicana dependerá en buena medida de lo que suceda en el mundo.



Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## La viruela símica y su vacuna

La decisión de la Organización Mundial de la Salud (OMS) de no declarar el brote global de viruela del simio-o monkeypox, su nombre en inglés- como una emergencia de salud pública de interés internacional dejó inquietud entre ciertos círculos de expertos que estuvieron en desacuerdo dado el acelerado incremento de los casos en el mundo.

La determinación de la OMS se anunció tras dos días de discusiones entre los integrantes del Comité de Emergencia de Regulaciones Sanitarias Internacionales que sí la describen como una "amenaza para la salud en evolución," y advierten que en las siguientes semanas seguirán observando para determinar si hacia adelante amerita darle el nivel más alto de alerta por emergencia.

No debe ser fácil la decisión pues bastante tenemos ya con la interminable pandemia del Covid19 y en la que no está claro cuándo empezaremos a remontar.

Aquí un punto crucial que seguro consideraron los del Comité de Emergencia es la parte de la vacunación contra la viruela. Porque esta nueva amenaza llega en un momento en que la humanidad entera ya está agotada de luchar contra los virus, y quizá no hay energía -ni suficientes recursos- para enfrentar una nueva campaña de vacunación contra uno nuevo.

El mundo dejó hace décadas de vacunar contra la viruela debido a que fue declarada enfermedad erradicada. Ahora la viruela símica se extiende por el planeta. Ya suman más de 4,000 casos detectados en 47 países y territorios desde principios de mayo, conforme los registros del Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC) de Estados Unidos. Solo en EU llevan registrados ya más de 200 casos en 26 estados.

La buena noticia es que sí hay vacunas que funcionan para inmunizar contra monkeypox. De hecho, hay dos aprobadas: una vacuna de Dinamarca llamada "Jynneos US" o la canadiense "Imvamune".

La mala es que, para no variar, son los países más desa-

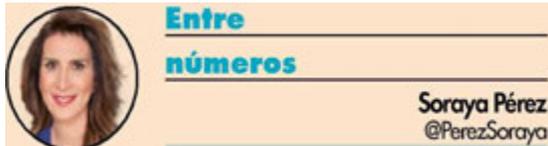
rollados los que tienen existencia y que ya se están apertrechando con más dosis. Recientemente, la Comunidad Europea, Canadá y Estados Unidos hicieron compras adicionales de dichas inmunizaciones. Los que ya empezaron a vacunar contra viruela son Reino Unido, Canadá y Estados Unidos.

En el otro extremo, están los países que tienen cero dosis. Y sí, por supuesto que es el caso de México. Valdría que las autoridades fueran considerando adquirir aunque sea una proporción para la población con mayor riesgo de contagio, que serían hombres con prácticas homosexuales o bisexuales, y esta vez sí deberían tener prioridad en la vacunación el personal médico que atenderá a quienes se contagien.

Porque no vaya a ser que se repita la historia del Covid-19 y que cuando la OMS se decida finalmente a declarar la emergencia, comience la compra desesperada y para entonces ya no haya disponibilidad o los costos se hayan elevado al cielo. Ya debimos haber aprendido la lección con las compras de emergencia del equipo de protección y demás insumos al inicio de la pandemia de coronavirus en el 2020. Resulta siempre mucho más caro comprarlas en plena carencia que prevenir y hacerlo con tiempo y sin premura.

Cofepris ya tiene todo para aprobarla. La compañía danesa Bavarian Nordic sometió Imvamune ante el Comité de Moléculas Nuevas y éste dio su opinión favorable el 18 Febrero del 2022.

El mayor riesgo en torno a esta viruela símica es que mute a versiones más contagiosas o más letales. Un estudio realizado por investigadores portugueses y publicado el jueves pasado en la revista médica Nature, dijeron que el virus parece haber mutado a ritmo sin precedentes, lo que revelaría una evolución acelerada: de 6 a 12 veces más que estudios previos de otros ortopoxvirus, familia a la que pertenece la viruela del simio. Encontraron que hubo un promedio de 50 mutaciones en las muestras de este año cuando normalmente solo se esperarían hasta 10.



## Tabasco, una vez más de Edén a infierno

Cada sexenio se envidia a la tierra de donde es originario el presidente de la república por las grandes oportunidades que se presentan y la derrama económica que eso implica. Pero para Doña Gloria de la ranchería Santana en Cárdenas, una valiente y trabajadora mujer que ya no cuenta con el seguro popular para tener sus medicinas, Tabasco ha pasado de Edén a infierno. La realidad es que hay dos Tabascos, el de "los espejitos" que venden quienes hoy gobiernan, y el de hambre y la preocupación que sufren cientos de miles de tabasqueños.

Tabasco tiene el potencial para ser un gran centro logístico, somos frontera con Estados Unidos a través del Golfo de México, tenemos riqueza petrolera, mucha agua a diferencia de otros estados que están sufriendo fuertemente su escasez, un campo con posibilidad ganadera y agropecuaria, un enorme litoral para la pesca, varios sistemas lagunares para la producción ostrícola y camaronesa, así como un enorme patrimonio cultural y arqueológico.

Sin embargo, hay elementos que están impidiendo que crezcamos de manera sostenida e incluyente. Pareciera ser que la política económica en el estado del Presidente está circunscrita exclusivamente a sus programas sociales que dicho sea de paso no están combatiendo la pobreza, y a una refinera que difícilmente refinará gasolineras.

Aquí algunos números de cómo está Tabasco. En el Índice de Competitividad Estatal 2022, Tabasco está entre las 5 peores entidades en el manejo sostenible del medio ambiente y en el antepenúltimo lugar nacional en la pérdida de superficie cubierta de arboles. Somos el penúltimo lugar en falta de innovación y

s sofisticación en los sectores económicos, penúltimo lugar también en falta de apoyos económicos a las mujeres, en el último lugar en mortalidad infantil y último lugar en percepción de corrupción. En resumen, Tabasco es de los peores estados del país en materia de competitividad.

A pesar de que según información oficial se han dispersado más de \$5 mil millones para 500 mil beneficiarios de programas sociales, Tabasco sigue siendo de los estados más desiguales de México. El 70% de la población sufre pobreza alimentaria, somos el peor lugar en este tipo de carencia, y más de 50% de la población vive en pobreza. Es decir, la riqueza que genera el proyecto federal de la Refinería y los programas sociales, no han reducido la pobreza en el estado, que todo lo contrario sigue aumentando.

A una semana de la inauguración de sólo oficinas administrativas en la Refinería Dos Bocas, ya que según los propios funcionarios de Pemex operará hasta diciembre de 2023, seguimos teniendo la tasa de desempleo más alta de todo el país, sin contabilizar más de 40 mil personas que están en el proyecto de construcción que poco a poco están siendo despedidas.

En casi 4 años de gobierno, Tabasco sigue teniendo restricciones de acceso al crédito y eliminaron todo tipo de apoyos para el campo. Tenemos un balance energético negativo, con uno de los niveles de satisfacción del servicio eléctrico más bajos del país y los peores niveles de eficiencia en la gestión del recurso hídrico; además de la red ferroviaria y de carretera avanzada menos extendidas de México.

Es verdad, Tabasco pasó de Edén a infierno. Y si a Tabasco que es la tierra del presidente no le está yendo bien, ¿qué podemos esperar del resto de México?



## La música de los antros

La Suprema Corte ha decidido que si tu bar, tu cantina o tu antro —no importa si de buena o mala muerte, la sentencia es democrática— ha perdido un litigio por violaciones al derecho de autor —o sea, pusiste música sin autorización— deberás pagar 40% de la facturación total.

¿Por cuántos días? ¿Por cuánto tiempo? ¿Por los minutos en que se reprodujo la canción por la que no pagaste derechos? El criterio de la Corte, que supuestamente debe clarificar las controversias jurídicas, no es muy claro y te puede poner en riesgo de quiebra.

El nuevo criterio jurídico dice así: “La indemnización de al menos el 40% (cuarenta por ciento) del precio de venta del producto o servicio prestado, prevista en el artículo 216 bis de la Ley Federal del Derecho de Autor, debe calcularse a partir de todos aquellos beneficios económicos que se obtienen con violación al derecho de autor”.

Lo alcanzó la Primera Sala de la Corte al fallar un caso sobre una empresa propietaria de una discoteca —así se le menciona en la sentencia— que “ejecutó obras musicales dentro de su establecimiento sin el pago de regalías”. La justicia condenó a la empresa a pagar una indemnización por daños y perjuicios conforme al artículo 216 bis.

La novedad del criterio es que supone una ruta de indemnización cuando se trata de “servicios” y violación al derecho de autor. Lo que había eran criterios para la indemnización por daños y perjuicios cuando el litigio involucra marcas.

El modelo lo impuso el caso Sanborns vs. Von Dutch de 2017. En la Suprema Corte se determinó en esa ocasión que para determinar la indemnización a Von Dutch por la comercialización en Sanborns de productos que provocaban confusión de marca debía determinarse un “nexo causal”: ¿qué daño o perjuicio se provocó como consecuencia directa de la infracción? La lógica es: peso por peso, centavo por centavo. Para el abogado **Kiyoshi Tsuru**, fundador y socio director en TMI Abogados, S.C. y experto en propiedad intelectual, al nuevo criterio de la Primera Sala le falta además aplicar un “nexo causal” que ayude a determinar exactamente la afectación real al titular de los derechos materia de la infracción.

“En el caso de los servicios, para determinar el precio de venta al público deben cuantificarse todos aquellos elementos que convergen en la violación a los derechos autorales cuando la parte infractora obtuvo un lucro directo o indirecto a partir de la obra protegida”, explica la justificación del nuevo criterio.

La Primera Sala entiende, según el pro-

yecto de la ministra **Margarita Ríos Farjat** aprobado por mayoría de tres votos, que la música es indispensable para las discotecas —y por extensión, para cualquier establecimiento que incorpore música a su atmósfera— para “obtener una ventaja o atractivo adicional a la actividad preponderante”, como puede ser la venta de alcohol o de alimentos.

Pero sin la obligación del nexo causal para la indemnización por infracciones al derecho de autor, me dijo el abogado Tsuru, la tasación de daños y perjuicios podría realizarse sobre 40% del valor total de las ventas del negocio. Esto pondrá en riesgo la sobrevivencia de algunos negocios. “Así, la indemnización debe cuantificarse respecto del total de los ingresos relacionados con la violación al derecho de autor que se obtienen con motivo de la ejecución de música protegida, incluidos, entre otros, por la venta de bebidas y alimentos en un establecimiento”, justificó la Primera Sala.

Digamos que el criterio, que debía aclarar la fórmula para calcular daños y perjuicios cuando se trata de violaciones en materia de servicios, nos dejó casi en la misma situación: se pagará una indemnización de 40%... ¿sobre la facturación producida durante los 4:15 minutos que dura “Don't You Worry”, de Black Eyed Peas, Shakira y David Guetta?

“So don't you worry, 'cause everything's gonna be alright”, sugiere esa canción.



**Project Syndicate**

Daron Acemoglu

# Entendiendo el nuevo nacionalismo

• Aunque indudablemente generó grandes beneficios, el proyecto de globalización posterior a la Guerra Fría también creó las condiciones para el resurgimiento del nacionalismo en todo el mundo. Con su credibilidad internacional en un punto bajo, los formuladores de políticas occidentales deberán repensar cómo se involucran económica y políticamente con los países que lo han adoptado



## El autor

profesor de economía en el MIT, es coautor (con James A. Robinson) de *Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity and Poverty* y *The Narrow Corridor: States, Societies, and the Fate of Liberty*.

**C**AMBRIDGE - La euforia tras la caída del Muro de Berlín, en 1989, no se trataba solo de lo que Francis Fukuyama llamó una “victoria desca- rada del liberalismo económico y polí-

tico”. También se trataba del declive del nacionalismo. Con la economía mundial cada vez más integrada, se asumió que las personas dejarían atrás sus identidades nacionales. El proyecto de integración europea, acogido con entusiasmo por

jóvenes bien educados y en ascenso, no era solo supranacional, sino posnacional.

Pero el nacionalismo ha vuelto a estar jugando un papel central en la política global. La tendencia no se limita a Estados Unidos o Francia, donde el ex-

presidente Donald Trump y la líder de la Agrupación Nacional de extrema derecha Marine Le Pen, respectivamente, lideran nuevas coaliciones nacionalistas. El nacionalismo también está impulsando movimientos populistas en Hungría, India, Turquía y muchos otros países. China ha adoptado un nuevo autoritarismo nacionalista y Rusia ha lanzado una guerra nacionalista destinada a erradicar la nación ucraniana.

Hay al menos tres factores que alimentan el nuevo nacionalismo. Primero, muchos de los países afectados tienen agravios históricos. India fue sistemáticamente explotada por los británicos bajo el colonialismo, y el imperio chino fue debilitado, humillado y subyugado durante las Guerras del Opio del siglo XIX. El nacionalismo turco moderno está animado por los recuerdos de la ocupación occidental de gran parte del país después de la Primera Guerra Mundial.

En segundo lugar, la globalización aumentó las tensiones preexistentes. No solo profundizó las desigualdades en muchos países (a menudo de manera injusta, enriqueciendo a aquellos con conexiones políticas); también erosionó antiguas tradiciones y normas sociales.

Y, en tercer lugar, los líderes políticos se han vuelto cada vez más hábiles y sin escrúpulos para explotar el nacionalismo al servicio de sus propias agendas. Por ejemplo, bajo el gobierno autoritario del presidente chino Xi Jinping, el sentimiento nacionalista se está cultivando a través de nuevos planes de estudios de secundaria y campañas de propaganda.

Del mismo modo, bajo el régimen nacionalista Hindutva del primer ministro indio Narendra Modi, la democracia más grande del mundo ha sucumbido al antiliberalismo mayoritario. En Turquía, el presidente Recep Tayyip Erdoğan inicialmente evitó el nacionalismo e incluso encabezó un proceso de paz con los kurdos a principios de la década de 2010. Pero desde entonces ha abrazado el nacionalismo de todo corazón y ha tomado medidas enérgicas contra los medios independientes, los líderes de la oposición y los disidentes.

El nacionalismo actual es también

una reacción que se refuerza a sí misma frente al proyecto de globalización posterior a la Guerra Fría. En el año 2000, el entonces candidato presidencial George W. Bush describió el libre comercio como “un aliado importante en lo que Ronald Reagan llamó ‘una estrategia avanzada para la libertad’... Comercia libremente con China, y el tiempo está de nuestro lado”. La esperanza era que el comercio y la comunicación globales condujeran a la convergencia cultural e institucional. Y a medida que el comercio se volviera más importante, la diplomacia occidental se volvería más potente, porque los países en desarrollo temerían perder el acceso a los mercados y las finanzas estadounidenses y europeos.

No ha funcionado de esa manera. La globalización se organizó de manera que generó grandes ganancias inesperadas para los países en desarrollo que podían reorientar sus economías hacia las exportaciones industriales y al mismo tiempo mantener bajos los salarios (el ingrediente secreto del ascenso de China) y para las economías emergentes ricas en petróleo y gas. Pero estas mismas tendencias han empoderado a líderes nacionalistas carismáticos.

A medida que los países en desarrollo bien ubicados han acumulado más recursos, han adquirido una mayor capacidad para llevar a cabo propaganda y construir coaliciones.

Pero aún más importante ha sido la dimensión ideológica. Debido a que la diplomacia occidental se ha visto cada vez más como una forma de intromisión (una percepción con cierta justificación), los esfuerzos para defender los derechos humanos, la libertad de prensa o la democracia en muchos países han resultado ineficaces o contraproducentes.

En el caso de Turquía, se suponía que la perspectiva de adhesión a la Unión Europea mejoraría el historial de derechos humanos del país y reforzaría sus instituciones democráticas. Y por un tiempo, lo hizo. Pero a medida que se multiplicaron las demandas de los representantes de la Unión Europea, se convirtieron en forraje para el nacionalismo turco. El proceso de adhesión se estancó y la democracia turca se ha debilitado desde entonces.

El nacionalismo que alimenta la invasión rusa a Ucrania refleja los mismos tres factores enumerados anteriormente. Muchas élites políticas y de seguridad rusas creen que su país ha sido humillado por Occidente desde la caída del Muro de Berlín. La integración de Rusia en la economía mundial ha aportado pocos beneficios a su población y ha proporcionado riquezas inimaginables a un cuadro de oligarcas políticamente conectados, sin escrúpulos y, a menudo, criminales. Y aunque el presidente ruso Vladimir Putin preside un vasto sistema de clientelismo, cultiva y explota hábilmente el sentimiento nacionalista.

El nacionalismo ruso es una mala noticia para Ucrania, porque le ha permitido a Putin hacer que su régimen sea más seguro de lo que hubiera sido de otro modo. Con o sin sanciones, es poco probable que sea derrocado, porque está protegido por compinches que comparten sus intereses y sentimientos nacionalistas. En todo caso, el aislamiento puede fortalecer aún más la mano de Putin. Si la guerra no debilita a su régimen, podría continuar indefinidamente, sin importar cuánto dañe la economía rusa.

Esta era de nacionalismo emergente ofrece algunas lecciones. Es posible que debamos repensar cómo organizamos los procesos de globalización económica. No hay duda de que el comercio abierto puede ser beneficioso tanto para las economías en desarrollo como para las desarrolladas. Pero mientras el comercio ha reducido los precios para los consumidores occidentales, también ha multiplicado las desigualdades y ha enriquecido a los oligarcas en Rusia y al Partido Comunista en China. El capital, más que el trabajo, ha sido el principal beneficiario.

Por lo tanto, debemos considerar enfoques alternativos. Sobre todo, los acuerdos comerciales ya no deben ser dictados por corporaciones multinacionales que se benefician arbitrando salarios artificialmente bajos y normas laborales inaceptables en los mercados emergentes.

Tampoco podemos darnos el lujo de basar las relaciones comerciales en las ventajas de costos creadas por los com-

bustibles fósiles baratos y subsidiados.

Además, es posible que Occidente deba aceptar que no puede influir de manera confiable en las trayectorias políticas de sus socios comerciales. También necesita crear nuevas salvaguardias para garantizar que los regímenes corruptos y autoritarios no influyan en su propia política. Y, lo que es más importante, los

líderes occidentales deben reconocer que ganarán más credibilidad en los asuntos internacionales si reconocen la mala conducta pasada de sus propios países durante la era colonial y la Guerra Fría.

Reconocer la influencia limitada de Occidente en la política de otros no significa tolerar los abusos de los derechos humanos. Pero sí significa que los gobiernos

occidentales deberían adoptar un nuevo enfoque, reduciendo el compromiso oficial y confiando más en la acción de la sociedad civil a través de organizaciones como Amnistía Internacional o Transparencia Internacional. No existe una bala de plata para vencer el autoritarismo nacionalista, pero hay mejores opciones para contrarrestarlo.



# El otro lado del excepcionalismo estadounidense

- **Los legisladores estadounidenses fácilmente confunden el objetivo de reafirmar la primacía global de Estados Unidos con el establecimiento de un orden mundial más seguro y próspero. Pero el mito del excepcionalismo de Estados Unidos los ciega con demasiada frecuencia ante la realidad de cómo ejercen el poder**



## El autor

Profesor de Economía Política Internacional en la Escuela de Gobierno John F. Kennedy de la Universidad de Harvard, es presidente de la Asociación Económica Internacional y autor de *Straight Talk on Trade: Ideas for a Sane World Economy*.

**C**AMBRIDGE – Cuando comencé a dar clases en la Escuela Kennedy de Harvard, a mediados de la década de 1980, la competencia con Japón era la principal preocupación de la política económica estadounidense. El libro *Japan as Number One*, de Ezra Vogel, el primer experto en Harvard sobre Japón en aquel entonces, marcó el tono del debate.

Recuerdo que en ese momento me llamó la atención el grado en que la discusión, incluso entre los académicos, estaba teñida por un cierto sentido del derecho estadounidense a la preeminencia internacional. Estados Unidos no podía permitir que Japón dominara industrias clave y tuvo que responder con sus propias políticas industriales y comerciales, no solo porque podrían ayudar a la economía estadounidense, sino también porque Estados Unidos simplemente no podía ser el número dos.

Hasta entonces, había pensado que el nacionalismo agresivo era una característica del Viejo Mundo: sociedades inseguras que no se sentían cómodas con su posición internacional y tambaleándose por injusticias históricas reales o percibidas. Las élites estadounidenses, ricas y seguras, pueden haber valorado el patriotismo, pero su perspectiva global tendía hacia el cosmopolitismo. Pero el nacionalismo de suma cero no estaba lejos de la superficie, lo que quedó claro una vez que el lugar de Estados Unidos en la cima del tótem económico mundial se vio amenazado.

Después de tres décadas de triunfalismo estadounidense tras la caída del Muro de Berlín, ahora se está desarrollando un proceso similar, pero a una escala mucho mayor.

Está impulsado tanto por el ascenso de China, que representa un desafío económico más importante para Estados Unidos que el que representó Japón en la década de 1980, y también es un riesgo geopolítico, así como por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Estados Unidos ha respondido a estos desarrollos buscando reafirmar su primacía global, un objetivo que los políticos estadounidenses combinan fácilmente con el de establecer un mundo más seguro y próspero. Consideran que el liderazgo de Estados Unidos es fundamental para la promoción de la democracia, los mercados abiertos y un

orden internacional basado en reglas. ¿Qué podría ser más propicio para la paz y la prosperidad que eso? La opinión de que los objetivos de la política exterior de Estados Unidos son fundamentalmente benignos sustenta el mito del excepcionalismo estadounidense: lo que es bueno para Estados Unidos es bueno para el mundo.

Si bien esto es indudablemente cierto a veces, el mito con demasiada frecuencia ciega a los políticos estadounidenses sobre la realidad de cómo ejercen el poder. Estados Unidos socava otras democracias cuando conviene a sus intereses y tiene un largo historial de intromisión en la política interna de países soberanos. Su invasión a Irak en 2003 fue una violación tan clara de la Carta de las Naciones Unidas como la agresión del presidente ruso Vladimir Putin contra Ucrania.

Los diseños estadounidenses de “mercados abiertos” y un “orden internacional basado en reglas” a menudo reflejan principalmente los intereses de las élites empresariales y políticas de los Estados Unidos en lugar de las aspiraciones de los países más pequeños. Y cuando las reglas internacionales divergen de esos intereses, Estados Unidos simplemente se mantiene alejado (como con la Corte Penal Internacional, o la mayoría de las convenciones fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo).

Muchas de estas tensiones fueron evidentes en un discurso reciente del secretario de Estado de Estados Unidos, Antony J. Blinken, sobre el enfoque de Estados Unidos hacia China. Blinken describió a China como “el desafío a largo plazo más serio para el orden internacional”, argumentando que “la visión de Beijing nos alejaría de los valores universales que han sustentado gran parte del progreso mundial”.

Según Blinken, Estados Unidos “dará forma al entorno estratégico en torno a Beijing para promover nuestra visión de un sistema internacional abierto e inclusivo”. Una vez más, ¿quién podría oponerse a tal visión? Pero a China y muchos otros les preocupa que las intenciones de Estados Unidos sean mucho menos benignas. Para ellos, la declaración de Blinken suena como una amenaza para contener a China y limitar sus opciones, mientras intimida a otros países para que se pongan del lado de Estados Unidos.

Nada de esto es para reclamar una equi-

valencia entre las acciones estadounidenses actuales y la invasión rusa de Ucrania o las graves violaciones de los derechos humanos de China en Xinjiang y la apropiación de tierras en el Himalaya y el Mar de China Meridional. A pesar de todas sus fallas, Estados Unidos es una democracia donde los críticos pueden criticar y oponerse abiertamente a la política exterior del gobierno. Pero eso hace poca diferencia para los países tratados como peones en la competencia geopolítica de Estados Unidos con China, que a menudo luchan por distinguir entre las acciones globales de las principales potencias.

Blinken trazó un vínculo claro entre las prácticas autoritarias de China y la supuesta amenaza del país al orden mundial. Esta es una proyección especulativa de la creencia de Estados Unidos en su propio excepcionalismo benigno. Pero, así como la democracia en el interior no implica buena voluntad en el exterior, la represión interna no tiene por qué conducir inevitablemente a la agresión externa. China también afirma estar interesada en un orden global próspero y estable, pero no uno organizado exclusivamente en los términos de Estados Unidos.

La ironía es que cuanto más trate Estados Unidos a China como una amenaza e intente aislarla, más parecerán las respuestas de China validar los temores de Estados Unidos. Con Estados Unidos tratando de convocar un club de democracias que se oponen abiertamente a China, no resultó sorprendente que el presidente Xi Jinping se acercara con Putin justo cuando Rusia se preparaba para invadir Ucrania. Como señala el periodista Robert Wright, los países excluidos de tales agrupaciones se unirán.

A quienes se preguntan por qué debería importarnos el declive del poder relativo de Estados Unidos, las élites de la política exterior estadounidense responden con una pregunta retórica: ¿Preferirían vivir en un mundo dominado por Estados Unidos o por China? En verdad, otros países preferirían vivir en un mundo sin dominación, donde los estados más pequeños retengan un grado razonable de autonomía, tengan buenas relaciones con todos los demás, no se vean obligados a elegir bandos y no se vean perjudicados por daños colaterales cuando las grandes potencias luchan.

Cuanto antes sea posible que los líderes estadounidenses reconozcan que otros no

Fecha: 27/06/2022

**Columnas Económicas**

 EL ECONOMISTA

Página: 42

Area cm2: 590

Costo: 477,186

3 / 3

Dani Rodrik

ven las ambiciones globales de Estados Unidos a través de los mismos lentes color de rosa, será mejor para todos.



Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote  
@faustopretelin

## La economía de guerra incentiva a la UE a alistar acuerdo con México, pero...

**E**s la guerra y la economía. El mundo vive una economía de guerra.

Quince países de la Unión Europea, resintiéndose los efectos de la economía de guerra, han redactado una carta dirigida al vicepresidente y comisario de Comercio de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, con la que presionan para acelerar las negociaciones de acuerdos comerciales que se encuentran en curso con el objetivo de concluirlos para que entren en vigor los acuerdos que se encuentran en el limbo, entre ellos los de México y Mercosur.

Entre los 15 países destacan España, Alemania, Países Bajos e Italia.

"Deberíamos acelerar la negociación de los acuerdos comerciales con socios como Nueva Zelanda, Australia, India e Indonesia y tratar de adoptar e implementar los pactos ya negociados con Chile, México y Mercosur, con compromisos robustos de sostenibilidad", indican los países firmantes.

En la Unión Europea, la firma de tratados comerciales es una competencia exclusivamente comunitaria en la que un país no puede negociar de manera aislada y cerrar acuerdos con terceros países.

En las áreas que van por separado los 27 destaca la articulación de estrategias para combatir los daños de la economía de guerra. Por ejemplo, España.

El presidente Pedro Sánchez reveló el sábado algunas medidas reparatorias dirigidas al segmento de población menos favorecido y para las personas de la tercera edad. Su Gobierno entregará un cheque mensual de 200 euros (4,200 pesos) a las familias con ingresos inferiores a los 14,000 euros anuales (294,000 pesos); aumento del 15% de las pensiones de jubilación e invalidez no contributivas; y la reducción del precio de los abonos de transporte público.

Además, habrá un nuevo impuesto a las empresas energéticas dados los excedentes que han acumulado por los aumentos de precio luego de que iniciara la invasión de Rusia a Ucrania.

España y Portugal han negociado con la Comisión Europea menores tarifas del gas para la fabricación de electricidad (excepción ibérica). El sábado, el precio de la electricidad en la península ibérica fue de 66 euros MWh frente a los 290 de Italia y los 269 de Francia y Alemania.

Pedro Sánchez ha reaccionado frente a la economía de guerra.

Ayer, Enric Juliana en *La Vanguardia* formulaba una pregunta: "Si Pedro Sánchez hubiese comparecido hace 15 días para anunciar el segundo y más ambicioso paquete de medidas contra la inflación, ¿cuál habría sido el resultado de las elecciones andaluzas?"

El domingo antepasado el Partido Popular logró la mayoría absoluta en Andalucía. Viejo terruño donde el partido de Sánchez, Partido Socialista Obrero Español (PSOE) dominaba las mayorías absolutas.

La respuesta a Juliana es sencilla. Pedro Sánchez no actuó de manera electorera.

La carta de los 15 países a la Comisión Europea con la que desean apremiar la entrada en vigor de acuerdos con México, entre otros, y las estrategias de contención de los efectos de la economía de guerra nos obliga a pensar: ¿Qué hace el gobierno del presidente López Obrador?

No hay avances en la negociación de un TLC con Corea ni tampoco se ha cerrado la renovación del Acuerdo Global con la Unión Europea.

De la inflación, ni hablar. La inflación no es un calentamiento de un automóvil, como lo ha asegurado el presidente; es un impuesto que sangra la economía de los más pobres.



## La sospechosa rentabilidad de Dos Bocas

Mientras más cuesta un proyecto de inversión, todo lo demás constante, menos rentable es. Excepto en Dos Bocas, Tabasco. Ahí, la misma semana que el gobierno reconoció sobrecostos de hasta 50% para la construcción de la refinería, el mismo gobierno sugirió que la tasa de retorno del proyecto incrementó en más de 20 por ciento.

Los datos de la TIR vienen de una entrevista de la secretaria de energía con Joaquín López Dóriga. “Esta refinería, que traía una tasa de retorno del 14 por ciento”, según **Rocío Nahle**, “hoy trae una tasa de retorno del 16.5 por ciento”. En realidad, lo que había declarado la secretaria en el 2019 –cuando aseguraba que Dos Bocas iba a costar 8,000 millones de dólares– era que la tasa de retorno era de 13.46 por ciento.

Los datos del costo total son los del presidente López Obrador. Apenas un día después de la entrevista de la secretaria, el reconoció “un incremento... como un 20-30 por ciento”. Los costos serían de “11,000, 12,000 millones de dólares”. Respecto a la base anunciada de 8,000 millones de dólares, en realidad es un incremento de hasta 50 por ciento.

Desde una perspectiva técnica, la única manera de conciliar ambos datos oficiales es asumiendo que el valor presente del flujo descontado de utilidades generado por Dos Bocas fuera 88% más alto. Una manera traducirlo: para que lo que dice la secretaria sea cierto, se necesitaría algo equivalente a incrementar permanentemente los ingresos de Dos Bocas en más de 80 por ciento. En este sexenio, esto es imposible.

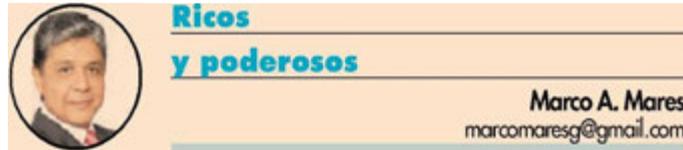
No por las dinámicas del mercado. Es cierto, co-

mo la secretaria Nahle ha estado apuntando, que los precios del crudo y los precios de las gasolinas a nivel global están por los cielos. Un poco más específicamente, el precio de las gasolinas ha crecido mucho más que el precio del crudo, impulsando los márgenes de refinación a niveles récord. Aunque difícilmente estos sean niveles sostenibles en el tiempo, hoy por hoy los refinadores están cobrando hasta 50 dólares por barril refinado.

Lo que impide terminantemente que Dos Bocas siquiera piense en incrementar sus ganancias reales es la palabra del presidente. Dos Bocas está hecha, nos ha prometido este gobierno, para que los precios de las gasolinas consumidas por los mexicanos no incrementen más allá de la inflación. Aquí no se puede lucrar con las dinámicas del mercado internacional –aquel invento neoliberal. ¿Se acuerdan?

Hay una alternativa. Pero, siendo sinceros, la rentabilidad del proyecto nunca estuvo planteada desde el punto de vista de Hacienda, a partir de lo que se podrían ahorrar en el subsidio. Argumentar lo contrario requeriría afirmar que la TIR inicial de 13.46%, con una inversión de 8,000 millones de dólares, estaba calculada contra “flujos de beneficios” (mejoras en costos) que podría generar Dos Bocas respecto al sistema de refinación de la costa del Golfo de Estados Unidos. Pero una TIR tan alta ni siquiera era creíble asumiendo que Dos Bocas se quedara el crack spread completo y que realmente operara a partir de 2022.

Más allá de la retórica, no hay cómo eludir las consecuencias de los sobrecostos. O se reconoce la pérdida en rentabilidad, que fácilmente ya llega a niveles de daño patrimonial, o se confiesa que Dos Bocas planea cobrarle más al pueblo, como consumidor o como contribuyente, cuando haya menos.



## México, alta renta petrolera: Amexhi

**M**éxico ya está recibiendo alta renta petrolera de las empresas que han invertido en exploración y explotación del petróleo.

La dolarización de las petroleras sí llegó a México; su producción ya rebasó los 100 mil barriles diarios de producción; la renta petrolera —que le están dejando al Estado mexicano—, está en sus máximos y, la potencialidad de la producción privada, podría alcanzar el medio millón de barriles diarios de petróleo.

Esa es la realidad, que contrasta con las declaraciones presidenciales, que reprobaban la apertura a la inversión privada a la exploración y explotación del petróleo.

La información es oficial. No son datos de la industria privada. Son cifras del órgano regulador del sector petrolero: la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH).

Las inversiones aprobadas suman 42 mil millones de dólares; la inversión ejecutada —que incluye permisos y costos de perforación— asciende a 17 mil 529 millones de dólares.

Las empresas privadas que participan ya rompieron el techo de cristal y superan la producción de 100 mil barriles diarios de petróleo. Representan el 6% de la producción nacional.

En consecuencia, el Estado mexicano ya está disfrutando de la rentabilidad que están generando las empresas privadas nacionales e internacionales más importantes del mundo, en virtud de la apertura del sector petrolero que inició el gobierno de **Enrique Peña Nieto**.

Por concepto de contraprestaciones, el Fondo Mexicano del Petróleo —creado con la finalidad de garantizar que los recursos derivados de la exploración y extracción de hidrocarburos se administren con la máxima transparencia y en beneficio de las generaciones futuras de mexicanos— ha recibido 4 mil 563 millones de dólares.

Y a partir de la producción de más de 100 mil barriles diarios de petróleo y en virtud del elevado nivel del precio de la mezcla mexicana de exportación, de más de 100 dólares por barril, el Estado mexicano recibe 42 millones de dólares mensuales.

El principal ganador del aumento de la producción petrolera privada, es México.

Las rondas petroleras, interrumpidas por el gobierno lopezobrado-

rista, permitieron la firma de 111 contratos, la mayoría de los cuales están en la fase de exploración.

A la fecha, 21 empresas, con un total de 32 contratos de hidrocarburos, ya rebasaron los 100 mil barriles diarios de producción.

Con base en el tipo de contratos que firmaron con el gobierno mexicano, en promedio, el 74% de las regalías son para el Estado mexicano.

Con un precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, por encima de los 100 dólares, está recibiendo la más alta rentabilidad.

El gobierno mexicano está siendo el principal beneficiado. Las empresas privadas han invertido sus capitales y han evitado que el Estado mexicano incurra en ese riesgo —el éxito a nivel mundial es en promedio entre el 20 y el 30%— y, en consecuencia no ha tenido pérdidas.

A contracorriente de lo que ha afirmado en sus conferencias matutinas el presidente **Andrés Manuel López Obrador** en el sentido de que la reforma Energética fue un engaño y que las grandes inversiones de las petroleras nunca llegaron, lo cierto es que a 7 años de distancia, un grupo de esas compañías ya están produciendo y generando jugosas ganancias para México.

Lo que sí provocó la interrupción de las rondas petroleras, es la pérdida de una mayor cantidad de inversiones privadas en la exploración y explotación petrolera en México.

Lo que ocasionó la interrupción de las rondas petroleras es que llegue mucho más dolarización.

El director de Amexhi, **Merlin Cochran**, al dar a conocer el aumento en el volumen de producción petrolera privada, confió en que estas cifras sirvan de "picaporte" para que el gobierno mexicano les de mayores oportunidades, en la producción de gas, por ejemplo.

Al cierre de mayo las empresas privadas produjeron 232 millones de pies cúbicos diarios de gas natural.

Más allá de la esperanza de los inversionistas privados, lo cierto es que la realidad deja perfectamente claro que el camino de apertura del sector energético tiene una racionalidad económica irrefutable. Al tiempo.



Como ya hemos platicado en este espacio, ante la fuerte crisis desencadenada por la pandemia y en un intento por reactivar la economía global, los principales bancos centrales llevaron sus tasas a cero prácticamente e inyectaron grandes cantidades de dinero a los mercados, mucho de esto con deuda que se habría de pagar en un momento dado.

En el caso de los pequeños negocios o empresas, e inclusive las personas físicas, recurrieron al crédito para buscar mantener su liquidez y mantener sus negocios a flote. ¿Cuántos que perdieron sus trabajos se vieron en la necesidad de vivir de sus tarjetas de crédito?

La realidad es que la deuda de los países y sus habitantes crecieron de forma exorbitada en este periodo, y ante las fuertes presiones inflacionarias que estamos viviendo, la estrategia ahora es retirar esa liquidez del mercado y subir las tasas de interés. Llegó el momento de pagar las facturas y las cosas se pueden poner muy difíciles para todos aquellos que se endeudaron aprovechando las bajas tasas de interés, y que hoy, están subiendo de manera acelerada.

Hace dos semanas la Reserva Federal en Estados Unidos subió su tasa en tres cuartos de punto para llevarla a niveles de 1.75% y se espera, como ya les había comentado, que en su próxima reunión del mes de julio, la Fed repita la dosis con otros 75 puntos base para ubicarla en 2.50% y para finales del año pueda estar en 3.50 por ciento.

## Portafolio de Futuros

Alfonso García Araneda  
aga@gamaa.com.mx



# Llego el momento de pagar las facturas

- U rebasó desde el primer bimestre. la impresionante cifra de 30
- billones de dólares en su deuda pública, donde 23.5 billones
- pertenecían a inversionistas extranjeros

En México, el Banxico hizo lo propio la semana pasada al elevar su tasa de referencia en 75 puntos base para ubicarla en 7.75%, tras haberse dado a conocer el dato de inflación a la primera quincena de junio que se ubicó en 7.88%, lo que presiona al banco central a tener que seguir subiendo la tasa a lo largo del año y en donde se espera que ésta pudiera ubicarse por arriba del 9% a finales del mismo, lo que sin duda tendrá un efecto negativo sobre todos aquellos que se encuentren con créditos vigentes a tasas variables.

El problema no solamente es el alza en las

tasas de interés sino la rapidez y magnitud en la que se están elevando, en medio de una percepción generalizada que esto podría llevar a la economía a un aterrizaje forzoso, es decir, a una recesión tan pronto como el año entrante.

Imagínense lo que será tratar de pagar las deudas en un entorno en el que la economía no crece, y por lo tanto no se generan suficientes ingresos ante una deuda que cada vez se va haciendo más grande rápidamente.

Para que se den una idea de lo que esto podría representar, Estados Unidos ya rebasó desde el primer bimestre del presente año la impresio-

## 75

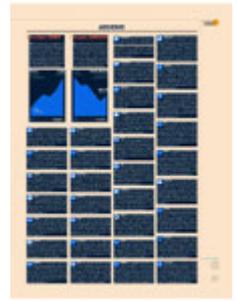
### PUNTOS BASE

subió la Reserva Federal de Estados Unidos la tasa de interés de referencia hace ya dos semanas.

nante cifra de 30 billones de dólares en su deuda pública, donde 23.5 billones pertenecían a inversionistas extranjeros con Japón, y ojo, China al frente, mientras que la diferencia, 6.5 billones, es deuda contraída por el Gobierno, de los cuales, 5 billones fueron utilizados en el plan de choque para reducir los efectos de la pandemia.

Ante las sanciones económicas que ha sufrido Rusia como consecuencia de la guerra con Ucrania, se habla de la posibilidad de que este país empezaría a incumplir el pago de sus compromisos, afectando negativamente a los mercados de deuda, lo que se traduce en mayores alzas de tasas al percibir los inversionistas un riesgo mayor.

Y la joya de la corona es para la enorme deuda del sector inmobiliario en China, donde hace tiempo que no se habla de la constructora Evergrande que estuvo no hace mucho a punto de incumplir con el pago de su masiva deuda y que fuera apoyada por el Gobierno de su país, pero que ante el alza de las tasas, esto podría pasar a ser de nueva cuenta un gran riesgo para la economía global. Llegó el momento de pagar las facturas para los países, y sin duda, para la gente de a pie.



## Tendencias

**AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 0.79% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 130.61 a 131.64 pesos por unidad. ↗

**ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regional avanzaron 1.03% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.53 a 13.67 pesos. En valor de mercado ganó 687.28 millones de pesos. ↗

**ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la BMV pues sus acciones ganaron 4.5% al pasar de 38.24 a 39.96 pesos cada una. En lo que va del 2022 avanzan 5.3 por ciento. ↗

**AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, ganaron 3.49% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 19.79 a 20.48 pesos. En lo que va del año caen 5.58 por ciento. ↗

**ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 1.2% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 416.2 a 421.2 pesos cada uno. ↗

**BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 3.82% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 39.49 a 41 pesos cada uno. En el año avanzan 11.41 por ciento. ↗

**BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo avanzaron 2.08% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 62.51 pesos a uno de 63.81 pesos la semana pasada. En valor de mercado ganó 5,817.59 millones de pesos. ↗

**BOLSA** Grupo Bolsa Mexicana de Valores ganó 23.48 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en la BMV. Sus papeles pasaron de 36.49 a 36.53 pesos, un alza de 0.11 por ciento. ↗

**CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 4.06% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 45.29 a 43.45 pesos. En el 2022 pierden 15.4 por ciento. ↘

**ELEKTRA** Las acciones de la empresa de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un alza de 3.01% a 1,147.09 pesos por papel en la BMV, una ganancia en valor de mercado de 7,573.88 millones de pesos. ↗

**FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una pérdida en el precio de su acción de 2.95% a 135.84 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 14.74 por ciento. ↘

**GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico ganaron en la BMV 3.5% a 289.85 pesos por unidad, una ganancia en valor de mercado de 5,003.09 millones de pesos. ↗

**GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un alza semanal de 1.87% a 74.73 pesos por unidad. En el año muestran una ganancia de 12.9 por ciento. ↗

**GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) tuvieron un avance de 8.33% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 120.6 a 130.64 pesos cada uno. En el 2022, sin embargo, ya pierden 17.55 por ciento. ↘

**GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un alza semanal

de 0.86% a 31.7 pesos por unidad, desde los 31.43 pesos de la semana previa. En el 2022 tienen un avance de 29.28 por ciento. ↗

**GFNORTE** Los papeles del regional Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana con un retroceso en el precio de su acción de 2.63% a 114.59 pesos por unidad. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 11.57 por ciento. ↘

**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la Bolsa mexicana con una pérdida en su precio de 3.39% a 215.82 pesos cada uno. En el año tienen un retroceso de 17.79 por ciento. ↘

**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 7.42% a 27.64 pesos cada una la semana pasada en la BMV. En el 2022 retroceden 10.87 por ciento. ↘

**KOF** Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 2.45% durante la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 112.66 a 115.42 pesos. En lo que va del 2022 la emisora avanza 3.33 por ciento. ↗

**LAB** La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un alza de 5.2% en el precio de su acción, a 20.82 pesos cada una, la semana pasada en la BMV, desde los 19.79 pesos de la semana previa. ↗

**LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool ganaron 2.36% en la semana, al pasar de 91.14 a 93.29 pesos por unidad en la BMV. En lo que va del 2022 ganan 5.1 por ciento. Su valor de mercado es de 134,039.5 millones de pesos. ↗

**MEGA** Los papeles de Megacable tuvieron una caída de 2.8% a 50.61 pesos cada una la semana pasada en la Bolsa mexicana. En lo que va del año pierden 27.45 por ciento. Su valor de mercado asciende a 43,392.96 millones de pesos. ↘

**OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte cotizan en 137.65 pesos cada una, terminando la semana con un aumento de 1.79% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año aún ganan 0.1 por ciento. ↗

**ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 48.36 a 46.92 pesos en la semana, es decir, un retroceso de 2.98% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el 2022 acumulan una caída de 10.24 por ciento. Su valor de mercado es de 94,309.2 millones de pesos. ↘

**PEÑOLES** Los títulos de la minera Industrias Peñoles cayeron 10.48% la semana que recién terminó el viernes pasado a 187.7 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 acumulan un retroceso de 20.32 por ciento. Su valor de mercado es de 74,606.2 millones de pesos. ↘

**PINFRA** Los títulos de Promotora y Operadora de Infraestructura subieron 1.88% durante la semana pa-

sada, cerrando en 145.81 pesos cada una. Sin embargo, en el 2022 acumulan una caída de 8.87 por ciento. Su capitalización bursátil es de 59,527.34 millones de pesos. ↘

**Q** Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles, Quá-litas, registraron una caída de 3.61% durante la semana pasada en la BMV, pasando de 95.33 a 91.89 pesos cada una. Este año pierden 11.55 por ciento. Su valor de mercado es de 37,950.57 millones de pesos. ↘

**RA** Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes pasado con un retroceso en su precio en la Bolsa Mexicana de Valores de 2.73% a 101.04 pesos por unidad. La emisora cerró la semana pasada con un valor de capitalización bursátil de 33,134.18 millones de pesos. ↘

**SITES** Los papeles de Telesites bajaron 3.49% la semana que recién terminó el viernes pasado, al pasar de 23.8 a 22.97 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del presente año han ganado 19.23 por ciento. Su valor de mercado es de 75,395.07 millones de pesos. ↘

**TLEVISA** Las acciones de Grupo Televisa pasaron de 34.5 a 34.75 pesos cada una, un avance de 0.72% durante la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 pierden 9.86 por ciento. Su valor de mercado es de 98,253.4 millones de pesos. ↘

**VESTA** Los títulos de la desarrolladora de parques industriales Vesta, ganaron 7.18% y cerraron en 37.92 pesos el viernes pasado. En lo que va del presente año, sin embargo, reportan un retroceso de 8.03 por ciento. Su valor de mercado asciende a 25,975.82 millones de pesos. ↘

**VOLAR** Las acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris subieron 5.09% y cerraron en 22.7 pesos el viernes pasado en la Bolsa mexicana. En el año retroceden 38.21 por ciento. Su valor de capitalización es de 26,467.67 millones de pesos. ↘

**WALMEX** Las acciones de Walmart de México cayeron 3.24% en la semana que recién finalizó, al pasar a 66.6 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En el 2022 ya pierden 12.47 por ciento. Su valor de capitalización es de 1.16 billones de pesos. ↘

## La mejor, CEMEX      La peor, GMEXICO

**L**AS acciones de la cementera regional montana Cementos Mexicanos subieron en la semana 12.66% al pasar de 6.95 a 7.83 pesos cada una, siendo la emisora con el mejor desempeño semanal. En valor de capitalización bursátil ganó 12,767.33 millones de pesos.

**L**A empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 11.31% a 84.75 pesos por título, siendo la firma con el peor desempeño semanal. Su valor de capitalización es de 659,778.8 millones de pesos.





### ● Refinanciamiento

### ● Manita de gato

### ● Más fuerte

**Planigrupo Latam**, una empresa dedicada al diseño, construcción y administración de centros comerciales, dio a conocer que alcanzó un acuerdo con MetLife México para refinanciar las propiedades de dos de sus portafolios.

La empresa dijo que el primer portafolio involucrado en la operación es el S3, conformado por los centros comerciales Macroplaza Del Valle, Paseo Reforma y Lago Real.

Planigrupo también refinanció el portafolio conocido como K4, conformado por los centros comerciales Plaza La Nogalera, Plaza Universidad, Gran Plaza Cancún y Plaza Bella Huinalá.

En abril de este año la empresa llevó a cabo con éxito el refinanciamiento de los pasivos de las propiedades Punto San Isidro, Punto Oriente, Macroplaza Oaxaca, Paseo Alcalde, Paseo Hipódromo, San Luis Potosí, Paseo Solidaridad, Urban Village Garza Sada, Walmart Ensenada y Walmart San José del Cabo.

**La tecnológica** mexicana Konfío presentó su plataforma renovada de soluciones de financiamiento, cobro, pagos y gestión, así como las nuevas funcionalidades de su tarjeta de crédito empresarial para pequeñas y medianas empresas en el país.

Como parte de su nueva oferta, la compañía incrementó sus soluciones de cobro para pequeñas y medianas empresas en México, con el lanzamiento de las terminales SmartPad y Pin Pad mini. Estos dispositivos les permitirán a las compañías diversificar sus formas de pago, pues además de tarjeta, podrán recibir depósitos en efectivo, transferencias e incluso pagos a distancia, de acuerdo con un comunicado.

La empresa también presentó la solución Expense Management para su tarjeta de crédito empresarial, que permite a los clientes realizar la conciliación de sus facturas y cobros de manera automática.

**Pfizer y BioNTech** dijeron el sábado que una dosis de refuerzo de las versiones actualizadas de su vacuna para el Covid-19, modificada específicamente para combatir la variante del coronavirus ómicron, generó una mayor respuesta inmunitaria contra esa variante.

Está previsto que los asesores de la Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos se reúnan el martes para debatir si se actualizan las vacunas contra Covid-19 para el otoño. Según los expertos, es probable que las inyecciones

actualizadas se rediseñen para combatir la variante ómicron.

Pfizer y BioNTech dijeron que las dosis de 30 y 60 microgramos de una vacuna dirigida sólo a la subvariante BA.1 ómicron que circuló el invierno boreal pasado provocaron un aumento de 13.5 y 19.6 veces en los títulos geométricos neutralizantes contra esa subvariante.

Moderna también ha fabricado una vacuna rediseñada dirigida a la subvariante BA.1 de ómicron. La empresa dijo que su vacuna actualizada funcionaba bien contra las subvariantes ómicron más recientes, y que estaba avanzando en sus planes para solicitar la aprobación de los organismos reguladores

**Italia, Portugal, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía** quieren retrasar cinco años un plan de la Unión Europea para prohibir efectivamente la venta de autos nuevos de gasolina y diésel a partir de 2035, según un documento.

La política es un pilar fundamental de los planes de la UE para hacer frente a las crecientes emisiones del transporte y acelerar el cambio a los vehículos eléctricos, ya que el bloque se esfuerza por reducir las emisiones netas de gases de efecto invernadero en toda la economía en un 55% para 2030, desde los niveles de 1990.

La propuesta sobre las emisiones de los coches, presentada por la Comisión Europea el año pasado, exigiría una reducción del 100% de las emisiones de CO<sub>2</sub> de los coches nuevos para 2035, lo que imposibilitaría la venta de vehículos impulsados por combustibles fósiles en la UE a partir de esa fecha. Los ministros de los países de la UE tienen previsto acordar su posición la próxima semana, antes de negociar la ley definitiva con el Parlamento de la UE, que apoyó la prohibición de 2035 en una votación celebrada este mes.

En un documento distribuido entre los Estados miembros, los cinco países abogan por una reducción del 90% de las emisiones de CO<sub>2</sub> de los automóviles para 2035 y un objetivo del 100% para 2040.

Los vehículos comerciales ligeros deberían reducir sus emisiones de CO<sub>2</sub> en un 80% para 2035 y en un 100% para 2040, en lugar del 100% propuesto por la Comisión.

Ford y Volvo Cars han apoyado públicamente el plan y Volkswagen pretende dejar de vender coches con motor de combustión en Europa para 2035. Pero los grupos de la industria, incluida la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles, se han opuesto al objetivo de 2035, alegando problemas como la incertidumbre en el despliegue de los cargadores.



## Banxico, científicos y autónomos

¿Qué se supone que hace el presidente Andrés Manuel López Obrador cuando dice que el Banco de México tiene que pensar en otra fórmula que no sea subir las tasas de interés para contener la inflación?

Un jefe del Ejecutivo que respetara las instituciones estaría simplemente dando una opinión, como lo han hecho otros presidentes de México en estos tiempos de autonomía del banco central.

Pero López Obrador no, está dando una orden a una institución y espera que se obedezca. Cree que tiene derecho a hacerlo porque él designó a dos subgobernadores y a la misma gobernadora del Banco de México y para él deben estar comprometidos con la transformación.

La propaganda del régimen dicta que hay que negar en público lo que se hace desde el poder, por eso siempre dirá que respeta la autonomía del Banxico, como cuando adelantó su decisión de política monetaria.

López Obrador en algún lugar escuchó, o alguien le dijo, que las tasas altas de interés frenan el crecimiento económico y ahora lo externa como esa instrucción disfrazada de

consejo al banco central.

Lo que sí hace el Presidente es minar el poder de influencia del Banxico en los mercados y poner en duda si en la siguiente reunión de política monetaria, "alguno" o "algunos" (como dicen sus minutas) van a sugerir que es mejor no subir las tasas de interés porque los pueblos progresan con producción, como diagnosticó López Obrador.

Lo que hace falta es que después de esta nueva injerencia presidencial, la gobernadora del Banxico, Victoria Rodríguez, salga a los medios y con toda contundencia haga ver al titular del poder ejecutivo que ellos son autónomos y tienen la misión de combatir las presiones inflacionarias con ese instrumento de política monetaria disponible en el nivel de las tasas de interés.

Porque la política monetaria no sólo es el costo del dinero, es la credibilidad que tenga el banco central sobre su total intransigencia con la alta inflación y un régimen autoritario como el actual, y ese mensaje de interacción no ayudan a reforzar esa autoridad.

Además, ¿de qué habla López Obrador con eso del progreso del pueblo con la producción? Este gobierno no sólo ha espanta-

do las inversiones productivas privadas desde que inició su gestión, sino que ha tirado al piso la inversión pública productiva que puede generar esa competitividad que, efectivamente, ayuda a combatir la alta inflación.

Dice que son técnicos que se creen científicos. Bien, pues hay que evitar que un Presidente electo democráticamente en un país de instituciones se crea autócrata y dicte acciones en terrenos en los que claramente no tiene idea ni competencia.

Es mucho pedir a un régimen como el actual que se ilustre sobre qué le puede pasar a un país cuando un dictador toma en sus manos la política monetaria, pero que le echen un ojo a la situación de Turquía donde el autócrata Recep Tayyip Erdogan ordenó a su banco central bajar las tasas de interés, para que el pueblo produjera y lo que logró fue una inflación mensual de 10% hasta niveles de 70% de inflación anual.

Ya es hora de que el Banco de México sea lo que siempre ha sido en su tiempo de autonomía y levante la voz.

### Credibilidad, factor clave

#### Menos inversión

Este gobierno ha espantado las inversiones productivas privadas desde que inició su gestión y ha tirado al piso la inversión pública productiva que puede generar competitividad.

#### Poca credibilidad

La política monetaria no sólo es el costo del dinero, es la credibilidad que tenga el banco central sobre su total intransigencia con la alta inflación.

#### Injerencia

Un jefe del ejecutivo que respetara las instituciones estaría simplemente dando una opinión, como lo han hecho otros presidentes de México.



## MÉXICO SA

*Guerra y economía global // Porrazo a*

*Latinoamérica // G-7: dirigentes primitivos*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**C**UATRO MESES ATRÁS, tras el estallido de la guerra en Ucrania, la mayoría de los gobiernos y los organismos multilaterales mostraron su preocupación por el conflicto en sí —más por el efecto geoestratégico implícito—, pero en una primera lectura minimizaron o de plano no ponderaron las terribles consecuencias socioeconómicas globales que ello generaría. A la distancia (10 mil kilómetros en el caso de México y 13 mil en el de Argentina, los polos geográficos de Latinoamérica), las autoridades de la Patria Grande fijaron posición, pero no hicieron mayor referencia a lo que venía ni tomaron las precauciones del caso.

**EN EL INICIO**, los expertos estimaban que el conflicto estaba focalizado, sería de corta duración y sus efectos serán limitados, pero ni lejanamente ha sido así, de tal suerte que el golpe socioeconómico ha sido riguroso, con ganas de empeorar. De por sí la pandemia descompuso lo que ya estaba desordenado, pero la guerra terminó por dar el golpe de gracia.

**¿CUÁL HA SIDO** el golpe para la “distante” América Latina y el Caribe? La Cepal hace

un balance de los primeros cuatro meses de guerra y el resultado no es nada grato: “la guerra entre la Federación de Rusia y Ucrania ha generado una crisis internacional cuyos efectos en la región deben analizarse en el marco de casi dos décadas de choques externos que, pese a tener distintos signos e intensidades de un país a otro, han deteriorado las condiciones de inversión y producción en la región en un contexto de incertidumbre persistente, por lo general creciente”.

**LA CEPAL SUBRAYA** que a pesar de la limitada relación económica entre América Latina y las naciones en conflicto, el golpe ha sido severo. Destaca: “en 2020, sólo 0.6 por ciento de las exportaciones totales de bienes de la región se dirigió a la Federación de Rusia o a Ucrania, al mismo tiempo que en esa misma proporción provinieron las importaciones regionales de esas dos naciones. En el caso de las exportaciones, tres países se distinguen por el mayor peso que revisten para ellos los mercados de la Federación de Rusia y Ucrania: Paraguay (5.6 por ciento), Jamaica (5.5) y Ecuador (4.5). En cuanto a las importaciones, los países que más se abastecen en la Federación

de Rusia y Ucrania en términos relativos son Brasil (1.8), Bolivia (1.6) y Paraguay (1.2)".

**COMERCIO LIMITADO Y** focalizado, pero las economías de América Latina y el Caribe "comenzaron a experimentar un incremento de la tasa de inflación en 2021. Aunque en 2020 la inflación regional se mantuvo en niveles históricamente bajos (3 por ciento), desde el segundo semestre de 2020 se ha incrementado. Al cierre de 2021, la inflación, excluidos los países que presentan inflación crónica, alcanzó 6.6 por ciento, el mayor nivel desde octubre de 2008. La inflación anual de la región en abril de 2022 fue de 8.1 por ciento. Muchos bancos centrales anticipan que la inflación se mantendrá elevada en lo que resta de año a consecuencia del alto nivel de incertidumbre en el contexto internacional, en especial por los choques externos de oferta".

**LA IMPORTANCIA DE** los componentes de alimentos, transporte (combustibles) y vivienda (electricidad, gas y agua) en el índice de precios al consumidor contribuye al traspaso del choque externo de oferta a la inflación general interna, dice la Cepal. "El choque externo ha afectado los costos de producción internos, como lo muestra

el alza del índice de precios al productor, que termina impactando la oferta local. Además, en un contexto de alta volatilidad del tipo de cambio, el choque externo se potencia y se traduce finalmente en un incremento de los precios de los bienes y servicios comercializables internacionalmente".

**EL ACTUAL CONFLICTO**, puntualiza la Cepal, ha acentuado la tendencia a una mayor regionalización del comercio y de la producción que se observa desde hace algunos años a nivel mundial. América Latina y el Caribe no puede sustraerse a esta tendencia, mediante la cual los países buscan una mayor autonomía estratégica en el abastecimiento de productos e insumos clave".

## Las rebanadas del pastel

**MIENTRAS, LOS INTEGRANTES** del G-7 se dedican a retroalimentar la guerra en lugar de buscar salidas diplomáticas para terminar el conflicto. El cavernario primer ministro británico, Boris Johnson, propone "mostrar que somos más duros que Vladimir Putin; debemos mostrarle nuestros pectorales". Con energúmenos así, para qué necesita el mundo más enemigos.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



**Marcha en Buenos Aires para exigir un aumento en la cantidad de ayuda social. Los argentinos luchan para enfrentar el aumento de**

precios, de más de 5 por ciento mensual. Los economistas estiman que la inflación en ese país llegará a 70% a finales de año. Foto Ap



## REPORTE ECONÓMICO / México. Radiografía de la deuda (2/2)

DAVID MARQUEZ AYALA

LA DEUDA SUBNACIONAL del país (de estados, municipios y organismos) en 2021 totalizó 667 mil millones de pesos, cifra que si bien ha venido aumentando en términos nominales (en 2013, inicio del registro, totalizó 483 mil mdp), en términos reales (quitando la inflación) y deflactando hacia atrás a precios constantes de 2021, esta deuda fue en 2013 de 668 mil mdp, esto es, casi igual a 2021.

NO OBSTANTE, ESTA DEUDA llegó años atrás a ser descontrolada y caótica en diversos estados y municipios del país (a precios constantes llegó a 716 mil mdp en 2016), hasta que empezó a ser reglamentada a partir de 2017, y hasta la reforma en 2022 de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios. Mucho se ha avanzado y mucho falta por hacer en materia de presupuestación y control municipal. Tal vez sería conveniente crear una red de contraloría federal-estatal-municipal tanto para asesorar a los ayuntamientos de menor tamaño como para la supervisión de gastos y adeudos.

COMO PORCENTAJE DEL PIB, la deuda subnacional representa 3% del total nacional; sin embargo, hay grandes diferencias por entidades: desde la admirable deuda cero de Tlaxcala y Querétaro, hasta 5% de su PIB en Coahuila, 6 en Chiapas, 6.6 en Chihuahua y el 8.2% de Quintana Roo (Gráfico 7). Por habitante, la mayor deuda corresponde a Nuevo León (15 mil 314 pesos), Chihuahua (13 mil 525), Quintana Roo (13 mil 508) y CDMX (10 mil 493).

LA DEUDA PRIVADA EXTERNA es incluida en este análisis porque si bien no corresponde a la esfera pública, su cuantía es muy importante y su servicio (amortizaciones e intereses) gravitan en buena parte sobre las divisas disponibles del país. Esta deuda ascendió en 2021 a 113 mil millones de dólares, la mitad de la pública (222 mil mdd) (Gráfico 8). Su crecimiento ha sido mínimo en los pasados siete años, pero sí es 33% superior al monto de hace una década. Se concentra en bonos y valores bancarios.

EN SÍNTESIS, LA DEUDA pública interna y externa ascendió en 2021 a 15 billones 563 mil mdp. De estos, 14.896 bdp corresponden al sector público federal (incluyendo las obli-

gaciones no presupuestarias del IPAB, Farac, Pidiregas, y apoyo a deudores) y 667 mil mdp a la deuda subnacional. No se incluyen los pasivos pensionarios (Gráfico 9).

FRENTE AL EXTERIOR, la deuda del país ascendió a 339 mil mdd, de los cuales al sector público corresponden 222 mil mdd por deuda documentada y 5 mil mdd por obligaciones Pidiregas, y al sector privado 113 mil mdd. Por intereses de esta deuda el país pagó 22 mil 405 mdd en 2021 (77.5% de la exportación de petróleo), 13 mil 697 mdd (6.1%) el sector público y 8 mil 708 mdd (7.7%) el sector privado, cifras que este año serán mucho más altas por la elevación de las tasas de interés (también las internas) con los monetaristas jugando a controlar una inflación (y frenar la economía) que en México sólo encarecerá los créditos.

G-8 DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO 2020-2021

	Millones de dólares				Var%	
	2011	2019	2020	2021	21/20	21/11
<b>TOTAL</b>	<b>84,923</b>	<b>111,717</b>	<b>112,926</b>	<b>112,952</b>	<b>0.0</b>	<b>33.0</b>
<b>Sec bancario</b>	<b>16,273</b>	<b>22,662</b>	<b>20,909</b>	<b>20,219</b>	<b>-3.3</b>	<b>24.2</b>
Banca comercial	5,119	5,131	2,600	1,926	-31.2	-62.4
Otros pasivos	11,154	17,531	18,309	18,293	1.0	64.0
<b>Sec no bancar</b>	<b>68,650</b>	<b>89,056</b>	<b>92,018</b>	<b>92,733</b>	<b>0.8</b>	<b>35.1</b>
Merc de capital	38,355	78,370	79,808	79,556	-0.3	107.4
Bonos	38,355	78,370	79,808	79,556	-0.3	107.4
Merc bancario	29,484	12,630	11,861	12,868	8.5	-58.4
Directos	29,484	12,630	11,861	12,868	8.5	-58.4
Comerc exterior	811	55	349	309	-11.5	-81.9
Eximbanks	656	55	349	309	-11.5	-52.9
Bancos comerc	154	0	0	0	—	—

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

G-9 SÍNTESIS DE LA DEUDA NACIONAL (INT PÚBLICA Y EXT PUB Y PRIV (2021))

	Mill dls	Var%
Cifras en billones de pesos		— BIL S
<b>DEUDA PÚBLICA NACIONAL (A+B)</b>		<b>15,563</b>
<b>A. DEL SECT PUB FEDERAL (1+2+3)</b>		<b>14,896</b>
<b>1) Deuda bruta federal<sup>1</sup></b>		<b>13,490</b>
Deuda interna documentada		8,928
Deuda externa documentada <sup>2</sup>		4,562
<b>2) Otras obligaciones internas<sup>3</sup> no presup</b>		<b>1,313</b>
IPAB (Fobaproa)		0,994
FARAC (Fonadin)		0,231
Pidiregas		0,042
Apoyo a deudores		0,046
<b>3) Otras obligaciones externas<sup>3</sup> no presup</b>		<b>0,093</b>
Pidiregas		0,093
<b>B. DEUDA SUBNACIONAL (INT)</b>		<b>0,667</b>
Memoranda deuda externa		Mill dls
<b>TOTAL PAIS</b>	<b>339,115</b>	<b>6,979</b>
Deuda pública documentada	221,635	4,552
Pidiregas (externa)	4,528	0,093
Deuda externa del sect privado	112,952	2,325

(1) Incluye deuda del gobierno federal, de las empresas productivas del Estado (Pemex y CFE) y de la banca de desarrollo (2) Conversión a pesos de 221 mil 635 millones de dólares a 20.58 por dólar (3) Otras obligaciones son adeudos (pasivos) no presupuestarios registrados en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público. No se incluyen los pasivos contingentes (obligaciones) pensionarios del Gobierno Federal, organismos e instituciones públicas que en 2015 fueron estimadas en 24,279 billones de pesos (Pensiones de la Magaña 5 de 6 o gangrena? Pedro Vázquez Colmenares. Punto sobre la i núm 22, ene-feb 2016). Fte: UNITE con datos de la SHCP

	SALDO MIL \$	Como % del		Por acreditado (%)				Por acreedor (%)				Per cáp \$
		PIB	IngrTotal	Entes feder	Entes estat	Muni cipios	Entes mun	Bca priv	Bca Des	Bonos	Otros	
<b>TOTAL</b>	<b>666,824</b>											
<b>PROMEDIOS</b>	<b>20,838</b>	<b>3.0</b>	<b>28</b>	<b>88</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>36</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>4,941</b>
Aguascalientes	3,426	1.1	13	100	---	---	---	76	24	---	---	2,357
Baja California	25,440	3.2	39	74	9	17	---	62	36	---	2	6,894
Baja Calif Sur	1,969	1.2	11	71	29	---	---	60	40	---	---	2,399
Campeche	2,705	0.6	13	83	4	13	---	91	9	---	---	2,660
Coahuila	39,685	5.0	75	100	---	---	---	68	32	---	---	2,780
Colima	4,638	3.3	26	92	3	6	---	54	46	---	---	5,818
Chiapas	20,211	6.0	21	98	---	2	---	18	50	32	---	3,477
Chihuahua	51,890	6.6	75	99	1	---	---	44	28	28	---	13,525
<b>CDMX</b>	<b>94,474</b>	<b>2.7</b>	<b>44</b>	<b>100</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>54</b>	<b>39</b>	<b>---</b>	<b>7</b>	<b>10,493</b>
Durango	10,484	3.9	32	96	---	4	---	79	20	---	1	5,563
Guanajuato	11,846	1.2	14	86	---	14	---	96	4	---	---	1,886
Guerrero	3,756	1.2	6	91	---	9	---	82	18	---	---	1,024
Hidalgo	4,169	1.2	8	99	---	1	---	96	4	---	---	1,336
Jalisco	36,954	2.3	30	77	7	16	---	72	28	---	---	4,352
México	59,185	3.0	21	82	11	8	---	58	33	9	---	3,362
Michoacán	22,062	4.0	32	100	---	---	---	41	59	---	---	4,542
Morelos	7,493	3.2	28	92	---	8	---	13	87	---	---	3,629
Nayarit	7,113	4.8	30	91	---	9	---	30	70	---	---	5,446
Nvo León	87,071	5.0	88	61	33	6	---	53	23	24	---	15,314
Oaxaca	14,816	4.2	19	100	---	---	---	39	61	---	---	3,557
Puebla	6,099	0.9	6	79	20	1	---	79	21	---	---	915
Querétaro	72	0.0	0	100	---	---	---	74	26	---	---	0
Quintana Roo	23,792	8.2	70	88	2	10	---	47	53	---	---	13,508
San Luis Potosí	3,921	0.8	8	88	---	12	---	100	---	---	---	1,359
Sinaloa	5,891	1.2	11	79	20	1	---	71	29	---	---	1,852
Sonora	30,340	3.9	48	82	3	14	1	57	41	---	2	9,752
Tabasco	7,226	1.4	14	93	---	7	---	98	2	---	---	2,780
Tamaulipas	19,140	2.8	31	90	5	4	1	95	1	---	4	---
Tlaxcala	0	0.0	0	---	---	---	---	0	0	0	0	0
Veracruz	46,446	4.7	36	95	---	5	---	30	67	3	---	5,408
Yucatán	7,303	2.2	18	100	---	---	---	54	46	---	---	3,197
Zacatecas	7,206	3.4	24	96	---	4	---	54	46	---	---	4,295

Fuente: UNITE c/d del Centro de Estudios de Finanzas Públicas, Obligaciones Financieras de las Entidades Federativas, IV trim 2021



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### INDUSTRIA SE QUEDA SIN ELECTRICIDAD

POR MAURICIO FLORES

m/flores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

**H**ace algunos días, el presidente de la Confederación Nacional de Cámaras Industriales (Concamin), José Abugaber, envió una carta al director de la Comisión Federal de Electricidad, Manuel Bartlett, solicitando una reunión urgente para revisar la situación —y encontrarle una solución— que priva en diversos parques industriales tanto en la frontera norte como en la Península de Yucatán donde no se está suministrando la energía eléctrica demandada por las empresas que se instalan, por lo que no pueden iniciar sus operaciones manufactureras.

Se habla de que alrededor de que suman una veintena de parques industriales la que están padeciendo esta situación y que se puede extender debido a la alta demanda de energía que también a nivel residencial y en oficinas se hace en la temporada de verano: ya sea en Cancún, Mérida, Mexicali o Ciudad Juárez, sin aire acondicionado es casi imposible realizar una serie de actividades productivas e incluso simplemente vivir con un mínimo de comodidad. Ya vimos el apogón que por “un accidente” dejó sin energía por varias horas a la Península de Yucatán la semana pasada; pero en la frontera norte se sabe que la CFE decidió no contratar a los habituales proveedores estadounidenses para generar electricidad con motores a diésel en esta temporada del año, si no que organizó una licitación internacional que ganó una firma europea..., pero que no ha podido entregar los equipos en tiempo.

El trasfondo de esta situación que amenaza con convertirse en un auténtico cuello de botella para la actividad productiva (y de ahí la preocupación de la Concamin) e incluso afectar el proceso de reubicación de inversiones asiáticas en México (*nearshoring*, como describe el experto en relaciones

internacionales Luis de la Calle) es la tardía inversión de la CFE en generación y la prácticamente nula inversión en la red de transmisión. La animadversión oficial a la inversión privada en electricidad se cuantifica en 150 proyectos de generación varados que significan 40 mil millones de dólares varados, como expresó en febrero pasado el entonces presidente del Consejo Coordinador Empresarial, Carlos Salazar.

Pero las afectaciones ya no se quedan sólo en los “inversionistas neoliberales”, sino que ya afecta las bases mismas de la actividad económica. Las soluciones deben ser inmediatas... y no se pueden limitar a que los industriales compren forzosamente a CFE la energía como se ha planteado hasta ahora.

**Dinero y los enterradores del PRI.** Los escándalos de corrupción, abigeato presupestual y abusos del poder de algunos de sus líderes son los que han colocado los liderazgos del Partido Revolucionario Institucional en una situación de fragilidad y docilidad política. Esto vale cuando menos para el senador Miguel Osorio Chong, quien votó para mantener el cargo dual de gobernador-senador al chiapaneco Manuel Velasco, así como apoyar la contrarreforma educativa,

la militarización de la Guardia Nacional y absteniéndose a votar la Ley Zaldívar. Su presunta participación en desvíos de 3 mil millones de pesos en equipos de seguridad y la gestión del *software* espía Pegasus, así como los jugosos contratos con que su casero (Carlos Sosa) se benefició por contratos que la Refinería de Tula asignó a Odebrecht. Su extraña gestión del caso Ayotzinapa y su opaca gestión en Hidalgo lo seguirán por siempre, así su papel para mantener dividida a la bancada del PRI en el Senado.

**¿Y los trenes en el Pacífico?** Por cierto, a casi dos meses de puesto en marcha el Paquete de Acciones contra la Inflación y la Carestía por Andrés Manuel López Obrador, por el momento no se sabe nada, nada, de cómo se procederá para acotar en cuando menos 20% las tarifas de transporte ferroviario, cuyo modelo de tarifas máximas les confiere una influencia decisiva en precios de productos a granel, desde granos hasta combustibles. Pareciera que Kansas City, que dirige Oscar del Cueto, y Ferromex, que lleva Fernando López-Guerra Larrea, son inmunes a las medidas antiinflacionarias. Parece que está pintada la Agencia Reguladora del Transporte Ferroviario a cargo de David Camacho.



SPLIT FINANCIERO

## ¿ADIÓS A CATEGORÍA UNO EN AVIACIÓN?

POR JULIO PILOTZI

**R**ecientemente se cumplió un año en que la Administración Federal de Aviación (FAA, por sus siglas en inglés) decidió dar un nuevo duro golpe al sector aéreo nacional de México.

Decimos que al despacho del Presidente Andrés Manuel López Obrador, en Palacio Nacional, llegó un documento en donde le hacían saber qué significaba esa decisión de degradar a la autoridad en aviación civil de México a Categoría 2, debido a que no se estaba cumpliendo con los estándares de seguridad de la Organización de Aviación Civil Internacional. En ese momento se mencionó, y de lo que hoy se sigue hablando, que es la supervisión adecuada de la seguridad de aviación. Y la falta de dinero para la Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC), para la capacitación a controladores aéreos, y ya ni hablar a la profesionalización de pilotos que se montaban en un simulador para entrenar procedimientos con tráfico aéreo y situaciones de clima, entre otros.

Pero esto ya queda en la historia, porque hay nuevo capítulo en esta película de terror. La Administración Federal de Aviación de Estados Unidos da un nuevo manotazo diciendo que hay nuevos hallazgos en materia de seguridad aérea en una reciente revisión a México para regresar al país la Categoría 1. Así que los señalamientos son otra vez, ¿a quién cree usted?, exactamente a la AFAC, y aquí queda claro que no se ha entendido absolutamente nada, inversión sería la solución, pero tal pareciera que no se desea cómo tanto presumen y dizque trabajan en el regreso a esa soñada Categoría 1. Y sino échele un ojo al documento de "Aerolíneas Mexicanas" de la agencia calificadora mexicana HR Ratings que afirma que la industria aérea mexicana continuará con limitaciones hasta que México recupere la Categoría 1, en el que el desarrollo de nuevas rutas, el aumento de frecuencias o el beneficio de uso de códigos comparti-

dos entre México y Estados Unidos estarán restringidos, lo cual limitará en términos generales el crecimiento del sector aéreo nacional. Por lo pronto, autoridades del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, están más distraídas con multar a choferes de aplicaciones móviles, en lugar de atender el desastre y las deplorables condiciones en las que se tiene al Benito Juárez, donde el olor a drenaje es lo de menos, porque si usted llega a usar esa terminal aérea lleve casco de seguridad porque quizá le caiga un pedazo de cemento porque se está desmoronando.

**Definen fechas.** Será el 9 y 10 de julio cuando en Sinaloa se lleve a cabo la etapa consultiva y de acuerdos en la que se llama a participar a 14 Centros Ceremoniales y la comunidad de Paredones a sumarse a este derecho a decidir sobre la instalación de un complejo de fertilizantes diseñado por Gas y Petroquímica de Occidente (GPO), que al término de su primera fase generará 800 mil toneladas. El abasto se anticipa para los estados del noroeste del país, por lo que los agricultores se muestran con ánimos renovados, sobre todo al tomar a consideración que es el segundo ejercicio del tipo que se realizará en la entidad al mando de Rubén Rocha, pues en noviembre anterior obtuvieron 75.6% de aprobación de los habitantes de El Fuerte, Ahome y Guasave. En tanto, las autoridades dan espacio a la reflexión de los pueblos Yoreme-Mayo del 27 de junio al 8 de julio. Se trata de un proceso histórico, ya que los pueblos originarios nunca habían sido tomados en cuenta.

**Aguas con las fugas.** Hay gran extrañamiento de empresarios por la grave situa-

ción de fugas de agua que se presentan todos los días en la Ciudad de México. Resulta que, de acuerdo con datos del Sistema de Aguas de la Ciudad de México (Sacmex) que dirige Rafael Bernardo Carmona Paredes, al cierre del 2021 se registraron 71% más fugas que en 2020, pasando de 8,907 a 15,239. Lamentablemente resulta que el gobierno no ha asignado los recursos necesarios para la inversión que en materia de infraestructura hídrica se necesita y se sigue desperdiciando aproximadamente 40% del suministro de agua potable. A esto también hay que sumarle las tomas clandestinas e irregulares que se han multiplicado en los últimos años. Los números demuestran que el panorama no es nada alentador y que para "detener" a las fugas, hace falta un operativo de gran calado del que se espera se implemente con prontitud de lo contrario será en el futuro un gran dolor de cabeza para gobierno y sociedad.

**Liderazgo mexicano.** Grandes desafíos vienen para la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), al frente de Aldimir Torres Arenas, y que ahora preside la Asociación Latinoamericana de la Industria del Plástico (Aliplast) integrada por Brasil, Costa Rica, Colombia, Bolivia, Ecuador, Chile, Uruguay, Venezuela, Argentina, Paraguay, Perú y El Salvador, la apuesta es lograr este cambio hacia la Economía Circular ya que desde México es ahora la sede desde donde se coordinarán los esfuerzos, la cooperación gremial y la promoción económica, comercial y técnica para los países integrantes. Interesante futuro.

**Voz en off.** Pues nada, que el asunto de

la venta de Banamex avanza con lentitud, ellos dirán que de acuerdo a términos legales y lo que permite la ley, pero si alguien quería humo blanco antes de que termine el año tendrá que esperar. Ernesto Torres, director general del banco estadounidense Citigroup en Latinoamérica, afirma que la institución no espera que antes de que termine el 2022 se pueda anunciar la venta. Quizá podría ocurrir algo extraordinario de entre tantos interesados, que haga que de vele quién es el mejor postor para quedarse con esto que ya no quiere Citigroup. Anote entre los interesados a Banorte Ixe, Santander, Inbursa, Mifel, Germán Larrea, y los que se acumulen esta semana, y quite a los que digan que definitivamente no desean entrarle al asunto. Y justamente, aunque se anunciara al que se queda con Banamex, tendrá que pasar un año o más para que lo tenga totalmente en sus manos. Así que esto va para largo...



## PESOS Y CONTRAPESOS

### EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS

POR ARTURO DAMMARNAL

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

**E**l Banco de México aumentó la Tasas de Interés Interbancaria, TII, de 7.00 a 7.75 por ciento con el fin de seguir combatiendo el repunte en la inflación, que durante la primera quincena de junio fue 7.88 por ciento, considerando que, cito del comunicado oficial, "el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico presenta un considerable sesgo al alza", por lo que "la Junta de Gobierno vigilará estrechamente las presiones inflacionarias, así como todos los factores que inciden en la trayectoria prevista para la inflación y en **sus expectativas** (...) con el objetivo de determinar una tasa de referencia congruente en todo momento, (...) con la convergencia ordenada y sostenida de la inflación general a la meta de 3% en el plazo en el que opera la política monetaria...", plazo que se espera de cinco trimestres ya que, según las proyecciones, será hasta el segundo trimestre de 2023 cuando se logre una inflación del 3.5 por ciento.

En el comunicado se mencionan las expectativas, sobre las cuales debe actuar la política monetaria. ¿Qué tienen que ver con la inflación? Aparentemente mucho, nada en realidad.

**Aparentemente mucho.** Supongamos que todos los oferentes de bienes y servicios tienen la expectativa de que la inflación, en los próximos doce meses, será del 10 por ciento. ¿Qué les conviene hacer? Aumentar sus precios, desde hoy, por arriba de la inflación esperada, digamos en un 15 por ciento. ¿Resultado? Generaron inflación (15 por ciento), mayor a la que esperaban (10 por ciento). ¿Será?

**Nada en realidad.** Supongamos tres oferentes de bienes y servicios, A, B y C. A ofrece su producto a \$10, B a \$20 y C a \$30. Supongamos

que en la economía sólo hay 60 pesos, los necesarios para poder comprar los productos a los precios señalados. Supongamos que A, B y C tienen la expectativa de que la inflación, en los próximos doce meses, será del 10 por ciento, por lo que aumentan sus precios 15 por ciento, de tal manera que ahora son: A \$11.50, B \$23.00 y C \$34.50. ¿Resultado? Inflación. ¿Será? No, porque si la cantidad de dinero se mantiene en 60 pesos, no hay dinero suficiente para comprar los tres productos a precios mayores. Para que la expectativa de inflación, y las conductas consiguientes de los oferentes, generen inflación, es necesario que la cantidad de dinero aumente en 15 por ciento, de 60 a 69 pesos, para que haya dinero suficiente para poder comprar los tres productos a los nuevos precios, aumento en la cantidad de dinero responsabilidad de

los bancos centrales.

**Conclusión.** Las expectativas inflacionarias, por sí mismas, no generan, ni inflación, ni repuntes en la inflación. En todo caso son condición necesaria, pero no suficiente, para ello. Las expectativas inflacionarias, sin un aumento en la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, se quedan en expectativas no cumplidas.

Vuelvo a la pregunta de los dos *Pesos y Contrapesos* anteriores. ¿Cuántas veces se menciona, en el Anuncio de Política Monetaria, cuando se analizan las causas del repunte en la inflación, el comportamiento de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía (monedas y billetes en circulación), que de mayo de 2021 a mayo de 2022 aumentó 15.4 por ciento? Ni una.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## Quickbooks; Segalmex, sin internet

Una vez que el SAT anunció que en enero entrará en vigor el nuevo servicio de facturación CFDI 4.0, muchas empresas y personas físicas determinaron que no era prioritario adaptarse al nuevo esquema, aunque hay plataformas que ofrecerán soporte para el cumplimiento de las obligaciones fiscales en la versión actual y la nueva.

Es el caso de Quickbooks, que a partir del 1 de julio ofrecerá el servicio para que en especial las pymes puedan adaptarse a las nuevas obligaciones del SAT. “Nuestro producto es amigable para que el usuario no sufra por el cambio y de manera sencilla pueda cumplir”, dice **Rodrigo Hernández**, director de Data y Analítica de la empresa.

Los usuarios se pueden quitar los temores de incumplimiento con el SAT por procesos complicados. “En la plataforma todo está en su lugar para tener control sobre contabilidad y finanzas de la empresa. La ingesta de información de facturas o de gastos es simple y se vincula a una cuenta bancaria para ver la salud financiera del negocio”.

Uno de los objetivos de Quickbooks es que el cumplimiento fiscal de cualquier negocio o persona físicas con actividad empresarial sea muy sencilla, incluso para incorporarse a la formalidad, y utiliza las experiencias de la empresa en EU, Canadá, Reino Unido, Francia, Australia, Brasil y México. “A escala mundial tenemos 7 millones de usuarios; somos la

plataforma número uno y ayudamos a empoderar a empresarios”.

La información incorporada a la plataforma está resguardada en la nube con todo tipo de seguridades al cumplir las normativas establecidas en México. “Está respaldada y segura en cualquier de nuestros tres productos que ofrecemos de acuerdo con las necesidades del cliente; somos aliados de los emprendedores mexicanos”.

### Cuarto de junto

La empresa Axtel, que dirige **Eduardo Escalante**, reportó en 2021 cuentas por cobrar de mil 695 millones de pesos. Seguramente se incluyen los adeudos de Seguridad Alimentaria Mexicana, que encabeza **Leonel Cota**; el organismo del gobierno federal no tiene servicio de internet desde el miércoles por la tarde y si usted quiere acceder a la plataforma no lo podrá hacer hasta que paguen... Este mes fue positivo para la Cooperativa Cruz Azul por la captura de **Víctor Garcés, Joel Vázquez, Sandra Negrete y Jesús Hernández**, quien mató a su esposa en un restaurante, ya conocidos como la vieja mafia que se reunirá tras las rejas... La gobernadora de Quintana Roo, **Mara Lezama**, como buena comunicadora, dijo a los asistentes de la Convención Anual de la Cámara Nacional de la Industria de la Radio y Televisión en Cancún que la libertad de expresión es una herramienta de la democracia... “No traicionar al pueblo significa no ser rehén de pequeños grupos”, afirmó el senador **Ricardo Monreal** en la asamblea informativa de Morena en Madero, Coahuila.



# IN- VER- SIONES

## INMOBILIARIA

### Fibra Uno invierte en eficiencia energética

En el último año, el fideicomiso inmobiliario Fibra Uno, de André El-Mann, invirtió más de 12 millones de pesos en algunos inmuebles para hacerlos más eficientes en consumo de energía. Los recursos son parte de una estrategia de sostenibilidad rumbo a 2030, pues hace cuatro años otorgaba a sus inquilinos 250 watts por metro cuadrado.

## ALIANZA DEL PACÍFICO

### De la Mora reconoce

### importancia de la IP

La subsecretaria de Comercio Exterior, Luz María de la Mora, reconoció la importancia del sector privado como apoyo invaluable en la Alianza del Pacífico, sobre todo en la Reunión del Grupo de Alto Nivel, pues la cooperación de las empresas es muy importante para el correcto funcionamiento del tratado comercial entre las naciones miembro.

## CIUDAD DE MÉXICO

### Alistan experiencia jurásica en Reforma

The Box Inmersion abrirá entre julio y agosto una expe-

riencia 360 basada en el mundo jurásico en el capitalino Paseo de la Reforma. Será la primera experiencia inmersiva que apuesta por el entretenimiento y no por la cultura, además de que su tecnología de proyección aprovechará los pisos para plasmar imágenes.

## ASESORÍA FISCAL

### Argonaut capacitará pymes en Durango

La minera canadiense Argonaut Gold, por medio de su filial Minera Real, dará capacitación y asesoría fiscal a sus cadenas de proveedores en Durango, unas 13 pymes loca-

les que esperan cumplir con las nuevas reglas fiscales del país. El sector aporta 4.3 por ciento del PIB de la entidad.

## FIRMA ASEGURADORA

### Quálitas tendrá cero emisiones en 2050

La aseguradora automotriz Quálitas, que preside Joaquín Brockman Lozano, se comprometió a ser una empresa cero emisiones en 2050 y reducir sus gases de efecto invernadero mediante la iniciativa "Science Based Targets" del Pacto Mundial de la ONU, el Instituto de Recursos Mundiales y el Fondo Mundial por la Naturaleza.



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

juliobrito@cronica.com.mx



### Avanza uso de datos móviles, pero hay rezagos

A pesar de un crecimiento en el primer trimestre en el número de accesos a la banda ancha móvil, que alcanzó los 108.5 millones, cifra que significa un crecimiento de 4.9% y que se estima que los usuarios móviles utilizan 5,390 MB en promedio al mes, 12.2% más en su comparativo anual, aún dista de alcanzar el promedio registrado por los 37 países miembros de la OCDE (7.4 GB en 2020), comentó Ernesto Piedras, director de The Competitive Intelligence Unit. Al primer trimestre de 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”.

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.

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.

#### SEGURIDAD

La Confederación Patronal de la República Mexicana, que dirige José Medina Mora hace un llamado al Congreso de la Unión para que expida sin mayor demora, la Ley General de Seguridad Privada. La ley pretende regular la seguridad privada en tres aspectos: la homologación de un permiso único a nivel nacional con el objetivo de crear un registro nacional de las empresas que prestan el servicio en uno o varios estados, establecer la distribución de competencias que tendrán la federación, los estados y los municipios en la materia y las sanciones tanto para empresas como para usuarios que contraten empresas que no cuenten con la autorización correspondiente.

*Despliegue de 5G requiere aligerar regulaciones*

#### TELECOM

Carlos Lugo, Oficial de la Región de las Américas de la Unión Internacional de Telecomunicaciones comentó “el despliegue de 5G requiere de la simplificación regulatoria, tomar decisiones en el Congreso para la remoción de barreras al despliegue y disminución de costos para instalación de cables, así como bajar el costo del espectro. Los reguladores también deben ser de quinta generación”.



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Quálitas inicia en gastos médicos a fin de año, por segmento C y en autos sí crecerá

Más allá del rezago en seguro de autos, con apenas 30% del parque protegido, definitivamente en 2022 no hay condiciones para revertir ese estatus, máxime la situación de la economía.

Pese a ello, Quálitas, firma líder en ese segmento que preside José Antonio Correa, prevé crecer en el año a un dígito bajo, sustentada en el expertis de 28 años y la cercanía con 19,000 agentes vía sus 520 oficinas en el país.

Cierto, no será fácil. Santiago Monroy cabeza de relación con inversionistas habla de un año "retador" con un rubro automotriz que en el mejor de los casos, según AMDA de Guillermo Rosales, terminará "flat", amén de la inflación que golpea el poder de compra.

En el primer trimestre Quálitas terminó con 10,601 mdp de pólizas emitidas, una baja del 0.7% vs el trimestre previo. Sin embargo en 2021 con 38,224 mdp creció 6.3% y ya está arriba de 2019.

Además la aseguradora con 5,200 empleados y el 19% del mercado logró otro récord de unidades aseguradas con 4.6 millones, de las cuales 3 millones son autos, 1.2 millones camiones y 400 mil motos, segmento con alto riesgo, pero gran potencial.

De hecho otro desafío para Quálitas y en general para el ámbito, es la siniestralidad que ha repuntado. Más accidentes por el regreso de la movilidad y robos, cuya curva tiende a

revertirse.

El índice de siniestralidad de Quálitas que lleva Bernardo Risoul ha oscilado entre 63% y 65% en el tiempo, pero podría elevarse, en demérito de la rentabilidad, ya que el costo de las reparaciones crece por la inflación. Ayuda el alto índice de recuperación de vehículos en 45.5%, mejor que el mercado, fruto del impulso de herramientas preventivas.

Otro soporte es la expansión internacional en el sur de EU, El Salvador, Costa Rica y Perú, que aporta 8% del negocio. También como es público Quálitas se diversificará pronto a gastos médicos mayores, rubro con gran necesidad. Hoy menos del 10% de la población cuenta con protección.

Tras concluir la certificación con la CNSF de Ricardo Ochoa, se espera iniciar a fin de año, enfocado al segmento C o C- en donde todavía hay más requerimientos. La aportación del nuevo negocio será modesta al menos en los tres primeros años.

Pese a todo, la acción de Quálitas que opera en la BMV de José-Oriol Bosch ha resistido el embate de la volatilidad. Un 46% del capital está diluido en el mercado con un valor de capitalización de 2,000 mdd.

Como quiera no está fácil.

### LOS 22 AVIONES SUKHOI, EL MENOR DE LOS PROBLEMAS DE INTERJET

Y en el esfuerzo de rescate de Interjet que

empuja Miguel Alemán Magnani junto con algunos socios, otra variable a considerar es lo relativo al adeudo de la flota de los 22 aviones Sukhoi que se utilizaron en su momento. Una de las peores decisiones estratégicas, máxime que tenían una autonomía de apenas 2 horas. Ciertamente, había el compromiso de instalar un refaccionaria aquí, pero los de la firma del país que gobierna el controvertido Vladimir Putin incumplieron. Los aviones están en un aparcadero público en Phoenix y claro que suponen adeudos, pero la flota le pertenece a un par de arrendadoras, una francesa y otra italiana.

### TOTALPLAY DE RICARDO SALINAS REBASA LOS 4 MILLONES DE CLIENTES

Resulta que TotalPlay que dirige Eduardo Kuri acaba de rebasar los 4 millones de clientes en nuestro país. Con 11 años de operaciones esta firma de telecomunicaciones que ofrece TV, telefonía fija y móvil no ha dejado de crecer. Tiene ya una cobertura de 25 ciudades. Con una red de fibra óptica de 120,000 kilómetros fue adquirida en 2014 por Ricardo Salinas Pliego y su apuesta se ha cimentado en la innovación. Obviamente va por más.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx

Página 3 de 4



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

## MG Motor acelera sus planes en México

La icónica marca británica Morris Garages, propiedad de SAIC Motor, el grupo automotriz más grande de China, quiere capitalizar todavía más la calurosa recepción que sus modelos tuvieron en México. Y es que, con apenas 19 meses de debut en el mercado nacional, ya acumula 35 mil unidades vendidas, cuenta con 64 agencias que cubren 90% del territorio nacional, y que este mismo año llegarán a 70 agencias para alcanzar 100% del país. El próximo año sumará cuatro nuevos modelos para llegar a un total de nueve disponibles en el mercado, pero antes presentará su primer modelo amigable con el medio ambiente, una camioneta PHEV cuyo nombre todavía no se revela. Zhang Wei, presidente de MG Motors México, está con-

vencido que, pese a las condiciones actuales del mercado doméstico de autos nuevos que sigue sin consolidar su recuperación, y los problemas de las cadenas de abasto que enfrenta Shanghai, donde se producen to-

dos los autos que se comercializan localmente, México sigue siendo un mercado muy atractivo para el sector automotriz regional y global, y no se descarta que en el mediano plazo MG evalúe la posibilidad de instalar una planta en México.

### COMPLEJO ESCENARIO

Goldman Sachs actualizó sus pronósticos sobre emisoras mexicanas ligadas al segmento de infraestructura ante nuevos datos macroeconómicos, las tasas libres de riesgo, y las cifras recientes de tráfico, pero el resultado no fue tan

positivo porque la correduría internacional reiteró su preferencia por las empresas brasileñas debido al ajuste de tasas de interés en México frente a Brasil, y una valuación más favorable de los títulos cariocas. Las emisoras involucradas fueron las de los grupos aeroportuarios OMA, Asur, Gap, y Cemex, y ésta última fue la más afectada: mantuvo la calificación de Neutral con un precio objetivo a 12 meses de 9.80 pesos, contra 11.50 pesos anterior, donde los riesgos para el productor de concreto y cemento incluye un entorno macroeconómico más débil en Estados Unidos y México, una mayor competencia, variaciones cambiarias y el aumento de precios de los combustibles.

### ¡VAYA COMPARACIÓN!

La semana pasada se presentó "Giving USA 2022: The Annual Report on Philanthropy for the Year 2021", que elabora Indiana University Lilly Family School of Philanthropy (IUPUI), la primera escuela en el mundo dedicada exclusivamente al estudio y la enseñanza de la filantropía. El año pasado las donaciones alcanzaron un máximo de 484 mil 850 millones de dólares, un crecimiento de 4% con respecto al año previo, donde las aportaciones de particulares representaron 70% del monto contra las empresas que apenas donaron 5% del total. Y para poner en contexto la cifra, IUPUI estimó que con el dinero recaudado se podrían comprar todas las acciones de las empresas que cotizan en México, y todavía sobrarían algunos millones de dólares. ¿Será?

La compañía evaluará la posibilidad de instalar una planta en México



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### TULUM MEJORA SEGURIDAD

**En marzo pasado, la firma Hilton inauguró en esa ciudad sus dos hoteles más grandes en América Latina**



Mejorar la seguridad ya es condición para poder reactivar la economía, al menos esa es la visión en Tulum, Quintana Roo.

Tras la crisis que estalló en esa ciudad cuando dos bandas criminales mataron, en fuego cruzado, a *influencers* internacionales en octubre de 2021 vinieron cambios con la llegada del comisario, **Óscar Aparicio**, que venía de la Guardia Nacional tras su paso por la Secretaría de Seguridad de Chihuahua, en tiempos del gobernador **Javier Corral**.

Con Aparicio llegó la limpieza, las detenciones se cuentan por centenas, cuando ni siquiera ha cumplido un semestre en el cargo, siendo el foco de bandas que actuaron esa noche de octubre, pero también de grupos de delinuentes que extendieron sus *tentáculos* desde Cancún.

Con Aparicio, en acuerdo con los empresarios, llegó además la firma MindStrategics, afincada en San Francisco, California, pero con oficinas corporativas en Guadalajara y la CDMX, especializada en estrategias de percepción y robustecimiento de marcas. ¿Su encargo? despertar el orgullo de habitantes y turistas por la Secretaría de Seguridad, sus uniformados y su trabajo policial diario.

La mancuerna comienza a rendir frutos y en pocos meses la Policía de Tulum ha mermado la capacidad de diferentes grupos criminales, a

la par de la revolución que iniciada al interior de la corporación, y que incluye concentrar bajo un sólo mando a Bomberos y Protección Civil, para que junto con Vialidad, logren una Secretaría de Seguridad más robusta.

#### LA RUTA DEL DINERO

En la Cámara alta ha sorprendido la postura de los senadores del tricolor **Claudia Ruiz Massieu** y **Miguel Angel Osorio Chong** por su abierta oposición a que siga en la presidencia del PRI, **Alejandro Moreno**, más allá de que ambos legisladores han cometido yerros como dirigentes del partido y funcionarios públicos. Se les olvida que *Alito*, después de tres años de una bancada

*agachona*, volvió a reposicionar al PRI en la opinión pública al encabezar desde San Lázaro la negativa a la Reforma Eléctrica de la 4T, que hubiera tenido impactos devastadores en la economía. Por eso llama la atención que lejos de buscar la unidad en el PRI se busque dividirlo como parte de una estrategia para debilitar la Alianza Opositora que surgió de las elecciones de 2021. Las bases siguen con

Moreno Cárdenas... De cara a la presentación de la Reforma Electoral, el oficialismo no tendrá campo libre para modificar la Constitución. Ahora se reconoce que se falló al cambiar la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal y la Ley Nacional de Uso de la Fuerza Pública para dar origen a la Guardia Nacional. Se espera que la misma protección se brinde al INE.



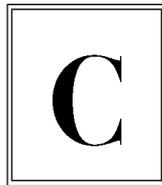
## AL MANDO



### #OPINIÓN

*Desde el inicio de la pandemia a la fecha, los ajustes son más drásticos, representan un riesgo en productividad y rotación en las organizaciones*

## CAMBIOS EN COMPORTAMIENTO LABORAL



on el análisis de datos e información de candidatos a ocupar un puesto de trabajo, que en los últimos 10 años ha realizado Intelab, que comanda **Fernanda Zenizo**, se han observado ajustes muy pequeños en el impacto de la conducta y comportamiento de los colaboradores de diversas

industrias, pero a partir del inicio de la reciente pandemia a la fecha los cambios han sido más drásticos, los cuales representan un riesgo en términos de integridad, productividad y rotación en las organizaciones. Entre diversas conductas identificadas en el estudio *COVID-19: impacto en el comportamiento de los colaboradores*, de Intelab, aplicado a más de 160 mil trabajadores, el de razonar que “el fin justifica los medios” es la que más se ha incrementado durante los dos años de pandemia, ya que estuvo presente en 65 por ciento de personas evaluadas hasta 2019, 69 por ciento en 2020 y durante el año pasado ya alcanzó 74 por ciento.

La relevancia de esta conducta radica en que las personas que lo presentan pueden tomar malas decisiones por las razones correctas o cometer fraude o ilícito, justificando estas

***En un estudio,  
se destaca  
la conducta  
“el fin justifica  
los medios”***

acciones como un “acto de justicia” ante la falta de reconocimiento a su esfuerzo o años de servicio dentro de la organización y que implican riesgos de ciberseguridad, fraude laboral, baja productividad y rotación.

Según Zenizo, aunque el panorama general después de dos años de COVID-19 ha mejorado, aún persisten dificultades por enfrentar problemas

por resolver, por lo que es fundamental que la toma de decisiones tanto en cuestiones de selección como de gestión del capital humano tome más relevancia en las organizaciones en beneficio de colaboradores y modelos de negocio.

#### **DAÑOS COLATERALES**

Resulta que en Baja California Sur el Congreso tiene en sus manos la iniciativa de Ley de Manejo Integral de Residuos Sólidos. Dicha ley afectaría a toda la cadena del reciclaje, que va desde los acopiadores y recicladores de plásticos hasta los dueños de los pequeños negocios como las llamadas “tienditas”, ya que esta ley, entre otras cosas, exige un sin número de medidas que se deben aplicar para el manejo de los residuos sólidos, las cuales tendrían que implementar y pagar los dueños, afectando así sus ingresos, que de por sí se han visto reducidos debido a la situación económica del país.

Por otro lado, las familias que dependen del acopio y reciclaje de estos residuos para obtener ingresos y comprar por lo menos la canasta básica, también se verían afectadas, pasando quizá de pobreza a pobreza extrema, ya que con la iniciativa los quieren sancionar. Ojalá que el buen juicio del gobernador **Víctor Manuel Castro Cosío** permita detener las ganas excesivas de legislar y se revise a detalle, pues lo que se requiere es más prosperidad en el estado y no más pobres.



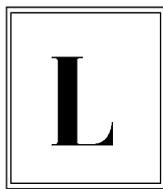
# UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

## TECNOLOGÍA IMPULSA A VIVIENDERAS

*Ha ayudado la flexibilidad con la que se han ajustado los modelos de negocio después de la pandemia*



La industria mexicana de vivienda de interés medio e interés social —conocida como “vivienderas”— está experimentando un interesante desempeño durante 2022, en buena medida gracias a la flexibilidad

con la que se han ajustado los modelos de negocio después de la pandemia, así como por la masificación de servicios de tecnología que han empezado a darle soporte. Esto último se conoce como PropTech, y se refiere al ecosistema de compañías de tecnología enfocadas en el sector.

Entre las empresas PropTech más destacadas se encuentran Homie, especializada en renta de vivienda; Casa Bravo, dedicada a la renta con opción a compra; Yave, focalizada en financiamiento; y Xante, para compra de vivienda usada. Estos servicios agregados ya están impulsando vigorosamente a empresas como Vinte, que dirige **Sergio Leal**, que incluso ha mantenido una tendencia al alza en la Bolsa. Otras empresas del sector son Ara, Javer y Cadu, pero aún no han corrido con la misma suerte.

El caso de Vinte llama la atención porque su estrategia PropTech está reeditando en un crecimiento reciente en el precio de sus títulos de más de 25 por ciento, con niveles de hasta 35 pesos por acción. Buena parte de su estrategia de comercialización descansa en búsquedas en internet, que crecieron 67 por ciento entre 2020 y 2021 según Lamudi, y que avalaron la estrategia de Vinte de vincularse a medios digitales.

Vinte mantiene actualmente su comercialización activa en sus desarrollos del Estado de México, Nuevo León, Puebla, Querétaro y Quintana Roo. La empresa ha sido una de las más innovadoras del sector. Actualmente ofrece recorridos virtuales que destacan por nivel de detalle y realismo.

### STELLANTIS

La decisión de Stellantis, automotriz que aquí dirige **Bruno Cattori**, de invertir €50 millones en el emprendimiento australiano de litio Vulcan Energy Resources, es el ejemplo más reciente de la errática estrategia del gobierno de México para vincularse con el sector privado a fin de tener una rápida explotación de baterías con ese mineral. Ha quedado claro que ha sido nacionalizado gracias a la Ley Minera, pero sigue sin conocerse la suficiencia del recurso ni cuál será el modelo de explotación. Stellantis es la primera automotriz europea en decidir una inversión de gran calado en este sector.

### RSM

La firma de auditoría e impuestos RSM que preside, **Guillermo Cruz**, eligió patrocinar al nadador mexicano **Rafael Bravo** para completar la Triple Corona: los 20 Puentes de Manhattan, el Canal de Santa Catalina y el cruce del Canal de la Mancha. Buscan enviar un mensaje de resiliencia, disciplina y adaptabilidad. Fenomenal.

**Experimentan un interesante desempeño durante 2022**



## Reporte Empresarial VA SINDICATO DE PEMEX POR REGISTRO



**Por Julio  
Pilotzi**

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

A la puertas del despacho presidencial en Palacio Nacional ha llegado una petición, que no fácilmente se podrán quitar de las manos. Se trata de una solicitud directa al presidente Andrés Manuel López Obrador para que sea él quien dé trámite e instruya a las secretarías de Energía, Rocío Nahle; del Trabajo, Luisa María Alcalde, y al director general de Pemex, al ingeniero agrónomo Octavio Romero Oropeza, para que se desbloquee el reconocimiento oficial a los sindicatos de Petróleos Mexicanos (PEMEX),

Sindicato Nacional de Empresas Productivas del Estado, Petróleos Mexicanos, Subsidiarias y Filiales (SNEPE-PM-SF) y de la Unión Nacional de Técnicos y Profesionistas Petroleros (UNTYPP). Incluso se sabe que estos ya tienen registro y toma de nota vigentes.

La versión no oficial es que algunos funcionarios han impedido que los trámites avancen para favorecer a otros liderazgos en PEMEX, incluso se habla de que el coordinador de asesores de la Presidencia de la República,

Lázaro Cárdenas Batel, está muy bien enterado del asunto, donde además otros funcionarios critican que se dejen afuera de la empresa productiva del estado a los sindicatos independientes. Ya veremos a dónde para este caso pero justo en cuando se habla de una mesa de negociación tersa entre Petróleos Mexicanos (PEMEX) y representantes del sindicato petrolero que encabeza Luis Ricardo Aldana Prieto, llega este asunto.

De hecho desde Presidencia se ha hecho el llamado para que se otorguen las plazas a empleados transitorios y que se tomen en cuenta los años de antigüedad, además se deje a un lado corrupción, hay que atender este tema. Diecisiete mil empleos tendrían que hacerlos permanentes, por ello es de suma importancia darle cabida al tema y se analice lo que mejor conviene porque se puede salir de control, sobre todo en el marco de lo que se quiere presumir con la inauguración oficial de la refinería Dos Bocas en los próximos días, la cual ha habitado

protestas de trabajadores oficiales y otros nos reconocidos.

Lejana incluso queda la fecha cuando excandidatos se ampararon contra la elección de Ricardo Aldana al frente de sindicato petrolero; por ello, si quiere seguir presumiendo la amabilidad y cordialidad de trabajadores el gobierno, deben escuchar las voces que no están de acuerdo con lo que realmente sucede en la vaca petrolera sagrada. Los señalamientos no se detendrán ya que el aumento de los accidentes laborales es por falta de mantenimiento en las instalaciones, de lo cual hasta ya circula un documento. Este fin de semana ocurrió un incendio en la refinería de Pemex en Cadereyta, Nuevo León, donde el motivo del siniestro, se dijo, se debió a que un reactor de la refinería falló, donde la falta de mantenimiento salió a relucir.

### **Piso parejo**

Duras y contundentes palabras, las que ha emitido el coordinador de Morena en la Cámara de Senadores, Ricardo Monreal, quien

llamó a la dirigencia nacional de Morena a garantizar piso parejo en la selección del candidato o candidata de ese partido para la Presidencia de la República. Coahuila ha sido el escenario donde ha pedido además a su partido abandonar la exclusión, así como la simulación y la hipocresía.

Confirmó que con su movimiento se expresa el sentimiento de ratificar la hazaña ciudadana del 2018, para salir victoriosos en el 2024 porque, dijo, se va a mantener en Morena, y luchará en Morena.

### **Voz en Off**

CAF - Banco de Desarrollo de América Latina- y la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) han pactado la firma de un memorándum que incluye la instalación de mecanismos de diálogo para compartir información y análisis sobre temas de innovaciones, emprendimientos empresariales, financiamiento al desarrollo y la infraestructura en México, entre otros...



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Quálitas inicia en gastos médicos a fin de año, por segmento C y en autos sí crecerá

Más allá del rezago en seguro de autos, con apenas 30% del parque protegido, definitivamente en 2022 no hay condiciones para revertir ese estatus, máxime la situación de la economía.

Pese a ello, Quálitas, firma líder en ese segmento que preside José Antonio Correa, prevé crecer en el año a un dígito bajo, sustentada en el expertis de 28 años y la cercanía con 19,000 agentes vía sus 520 oficinas en el país.

Cierto, no será fácil. Santiago Monroy Cabeza de relación con inversionistas habla de un año "retador" con un rubro automotriz que en el mejor de los casos, según AMDA de Guillermo Rosales, terminará "flat", amén de la inflación que golpea el poder de compra.

En el primer trimestre Quálitas terminó

con 10,601 mdp de pólizas emitidas, una baja del 0.7% vs el trimestre previo. Sin embargo en 2021 con 38,224 mdp creció 6.3% y ya está arriba de 2019.

Además la aseguradora con 5,200 empleados y el 19% del mercado logró otro récord de unidades aseguradas con 4.6 millones, de las cuales 3 millones son autos, 1.2 millones camiones y 400 mil motos, segmento con alto riesgo, pero gran potencial.

De hecho otro desafío para Quálitas y en general para el ámbito, es la siniestralidad que ha repuntado. Más accidentes por el regreso de la movilidad y robos, cuya curva tiende a revertirse.

El índice de siniestralidad de Quálitas que

lleva Bernardo Risoul ha oscilado entre 63% y 65% en el tiempo, pero podría elevarse, en demérito de la rentabilidad, ya que el costo de las reparaciones crece por la inflación. Ayuda el alto índice de recuperación de vehículos en 45.5%, mejor que el mercado, fruto del impulso de herramientas preventivas.

Otro soporte es la expansión internacional en el sur de EU, El Salvador, Costa Rica y Perú, que aporta 8% del negocio. También como es público Quálitas se diversificará pronto a gastos médicos mayores, rubro con gran necesidad. Hoy menos del 10% de la población cuenta con protección.

Tras concluir la certificación con la CNSF de Ricardo Ochoa, se espera iniciar a fin de año, enfocado al segmento C o C- en donde todavía hay más requerimientos. La aportación del nuevo negocio será modesta al menos en los tres primeros años.

Pese a todo, la acción de Quálitas que opera en la BMV de José-Oriol Bosch ha resistido el embate de la volatilidad. Un 46% del capital está diluido en el mercado con un valor de capitalización de 2,000 mdd.

Como quiera no está fácil.

### **LOS 22 AVIONES SUKHOI, EL MENOR DE LOS PROBLEMAS DE INTERJET**

Y en el esfuerzo de rescate de Interjet que empuja Miguel Alemán Magnani junto con

algunos socios, otra variable a considerar es lo relativo al adeudo de la flota de los 22 aviones Sukhoi que se utilizaron en su momento. Una de las peores decisiones estratégicas, máxime que tenían una autonomía de apenas 2 horas. Ciertamente, había el compromiso de instalar un refaccionaria aquí, pero los de la firma del país que gobierna el controvertido Vladimir Putin incumplieron. Los aviones están en un aparcadero público en Phoenix y claro que suponen adeudos, pero la flota le pertenece a un par de arrendadoras, una francesa y otra italiana.

### **TOTALPLAY DE RICARDO SALINAS REBASA LOS 4 MILLONES DE CLIENTES**

Resulta que TotalPlay que dirige Eduardo Kuri acaba de rebasar los 4 millones de clientes en nuestro país. Con 11 años de operaciones esta firma de telecomunicaciones que ofrece TV, telefonía fija y móvil no ha dejado de crecer. Tiene ya una cobertura de 25 ciudades. Con una red de fibra óptica de 120,000 kilómetros fue adquirida en 2014 por Ricardo Salinas Pliego y su apuesta se ha cimentado en la innovación. Obviamente va por más.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## Manejadores de Fondos y Portafolios en plena reorganización



El 2022 inició con fuertes presiones para el desempeño de los mercados. El riesgo de una **inflación** creciente, el problema de **Cadenas de Suministro**, el inicio de la **guerra Rusia – Ucrania**, el desarrollo de la pandemia **COVID**, el cierre de actividades de **China** por su política de “**cero COVID**”, el reconocimiento de una mayor **inflación** y la necesidad de controlarla por la **FED**, los problemas de abasto de gas en **Europa**, las sanciones económicas a **Rusia**, la respuesta de **Rusia** por limitar exportación de alimentos, entre otros aspectos, han generado un panorama incierto y errático en materia de inversiones, especialmente en portafolios con visión de mediano y largo plazos.

Actualmente, los mercados financieros están en un proceso de reevaluación de condiciones económicas que ayuden a mejorar los

rendimientos de los portafolios que, en gran medida, se han visto afectados por el alza rápida en **tasas de interés**, en caída en **bolsas** tanto en **Estados Unidos** como en **México** y con un **dólar (DXY)** que ha ganado terreno y un **peso mexicano** en contraparte, que ha sorteado bien estas presiones y se mantiene estable hoy, inclusive por debajo de los 20 pesos. Los movimientos bruscos de las **materias primas** como **energéticos** y **alimentos** han confundido estrategias.

En **Mercado de Dinero** parece haber entrado en un proceso de cierta estabilidad donde las fuertes presiones al alza en las **tasas de interés** desde uno y hasta veinticinco años parecen pagar una tasa de interés muy parecida con riesgos muy diferentes; las **bolsas** lograron respetar niveles proporcionales y soporte en canales de baja, lo que temporalmente al menos, dará alguna señal de recuperación.

El **dólar DXY** parece entrar en un período más estable, inclusive, cediendo un poco de terreno al igual que algunos **commodities** como el **petróleo**, **gas natural**, la **gasolina** (en menor medida), el **cobre**, el **trigo**, el **maíz**, etc.

Vendrá un período para su reestructura pero hay que tener paciencia para sortear este período tan complicado.

### FERTILIZANTE AZTECA

En **México** la mayoría de **fertilizantes** proviene del extranjero, pero ¿qué pasaría si aumenta su producción en suelo azteca? Se trata de una interrogante a responder por **Gas y Petroquímica de Occidente**, la empresa de **Arturo Moya** que busca instalar un complejo que en su primera etapa generará 800 mil toneladas de **fertilizantes** que irán directo al corazón agrícola del país, así, los precios representarían un alivio para los **estados del noroeste**, además de que se abre la puerta a que las temporadas de siembra comiencen puntualmente y se alcance la seguridad alimentaria que necesita el país.

La inversión total es por 5 mil 500 millones de dólares y únicamente falta el veredicto de la consulta indígena a realizar las primeras semanas de julio, pues este fin de semana **Gobernación**, de **Adán Augusto López**; **Semarnat**, de **María Luisa Albores**; e **Instituto Nacional de los Pueblos Indígenas (INPI)**, de **Adelfo Regino Montes**, llevarán a cabo las asambleas sobre los detalles del proyecto para que se ejerza este derecho irrenunciable de manera libre, respetuosa e informada. Al momento, se sabe que el **Estado alemán** ha depositado su confianza con 70% de los recursos, además que el desarrollo se apega al **Marco de Sostenibilidad** de la **Corporación Financiera Internacional (IFC)**, por sus siglas en inglés), así como a la **Política y Normas de Desempeño de la IFC**, en las cuales se expresa el compromiso con el planeta y las comunidades.

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



## Llega el primer Cadillac eléctrico a México

**TAQUÍMETRO**  
POR  
**Memo Lira**  
Editor Autos RPM

Este fin de semana se llevaron a cabo las primeras pruebas de la camioneta Cadillac Lyriq, el cual es el primer vehículo de la marca que es 100% eléctrico. Básicamente significa la nueva era de la empresa, pues se espera que en breve se presenten otros modelos eléctricos de Cadillac. También se puede entender que, como participa del segmento de lujo, seguramente en algunos años estaremos hablando de una marca 100% eléctrica. En esta ocasión, Héctor Villarreal, vicepresidente de GM de México, nos confirmó que la camioneta estará a la venta en el país en 2023. Se espera que llegue durante el segundo trimestre, con una expectativa según la disponibilidad de partes y producción de la misma para el país. En Estados Unidos han empezado a tomar órdenes y poco a

poco la fila crece, se conocen los precios aproximados y la espera de meses para tenerla, por lo que en México también se confirmó, por parte de Jorge Plata, director de mercadotecnia de GM de México, que están planeando poner el vehículo en preventa antes de que pise las distribuidoras, con lo que el cliente puede conocer fechas aproximadas para la entrega de su Lyriq. Con 500 kilómetros de rango, cuenta con un paquete de baterías de 24 celdas, la cual es una de las aplicaciones de la nueva plataforma eléctrica de General Motors: ya que se puede aumentar celdas o reducirlas; también ofrece motores delanteros o traseros o en ambos ejes, como lo hace la GMC Hummer que duplica el paquete de baterías y pone dos motores en el eje trasero y uno en el delantero.



# Inflación mundial en alimentos, el obstáculo del PACIC



**ANTONIO SANDOVAL**

**GEOECONOMÍA**

*El mundo pasa en estos momentos por un "shock inflacionario" del que ningún país puede escapar*

## EL DATO

**A**l cierre de la primera quincena de junio la tasa anualizada de inflación en nuestro país se ubicó en 7.88 por ciento, nuevamente repuntó y rebasó todas las expectativas de analistas y autoridades. Sin duda una mala noticia

## EL PACIC TIENE OBSTÁCULOS, Y ESTÁN FUERA

En unos días el Paquete contra la Inflación y la Carestía (PACIC) cumplirá sus primeros dos meses de vigencia, fue firmado el 4 de mayo del presente año por iniciativa del presidente Andrés Manuel López Obrador para contener el constante crecimiento de la inflación que, como sabemos y como es costumbre, siempre afecta a los que menos tienen.

La firma del PACIC es una acción que en su momento pese a ser cuestionada, también fue reconocida como una acción acertada para disminuir los efectos del incremento de precios, que dicho sea de paso es considerable. Como siempre, una cosa es la lectura y cifra oficial, otra la realidad; por ejemplo, el kilo de carne de res costaba hace un año 140 pesos, hoy está en promedio en 190 pesos, lo que significa un 35.71 por ciento, igual a 4.5 veces que la última cifra de infla-

ción registrada en la primera quincena de este mes.

**El incremento de la inflación es notorio, incluso en medio de un programa de estabilización inflacionaria como el PACIC, es lógico que las críticas no se han hecho esperar contra dicho programa.**

Lo que sucede, y que muchas veces no nos dicen, es que las presiones inflacionarias vienen de fuera, ante eso es difícil el control sobre los precios.

El mundo vive en estos momentos un "shock inflacionario" generado por el aumento de los precios de los alimentos, ya pasamos el primer shock que fue el de los incrementos en los precios de los energéticos, ahora estamos en este problema que se inició hace meses, concretamente en febrero pasado, con el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania.

**Lo que sucede, es que ahora los mercados agrícolas, entre otros, lo empiezan a resentir, hay escasez de granos en el mundo, pero también de otros productos; este impacto inflacionario no será transitorio incluso en el entendido de que hoy mismo terminara la guerra, que**

Página: 14

Area cm2: 373

Costo: 70,638

2 / 2

Antonio Sandoval

**dicho sea de paso pareciera de largo alcance a diferencia de las expectativas iniciales cuando los “expertos” daban por descontada la victoria casi fulgurante del otrora ejército rojo soviético, hoy bajo las órdenes de Vladimir Putin.**

Se calcula que actualmente, el costo de la reconstrucción en Ucrania ronda los 300 mil millones de dólares, pero recuperar su capacidad productiva agrícola requerirá de más tiempo.

Con este incremento mundial de precios, esta inflación global, es un hecho que los mercados mundiales han reflejado las presiones, una y otra vez se ha señalado que el incremento de precios no es transitorio, pese a la necesidad de los bancos centrales por considerarlo así, y también de otros actores políticos en el mundo.

Por lo tanto, la mala noticia para Mé-

xico es que el PACIC, ese programa que nació con la idea de reducir o eliminar las presiones inflacionarias, está acotado porque los productos que incluye en el control que dicen que no es control de precios, no son los que más inflación mundial resienten.

Pero, incluso si son productos considerados para la contención de precios, como es el caso de la carne de res, están sujetos a aranceles cero para la importación, recordemos que México no es un país autosuficiente en materia alimentaria.

No sabemos hasta dónde llegará la efectividad del PACIC, hoy se encuentra acotada eso es un hecho.

El presidente de México ha señalado que buscará opciones incluso con Estados Unidos para llevar a cabo un plan antiinflacionario conjunto, sin dar mayores detalles. Esa iniciativa es digna de otro análisis, lo que hoy es claro es que la inflación en México sigue al alza, como en el resto del mundo.



# El reto de los desarrolladores de vivienda: ahora buscar crédito para clientes

**MARIEL  
ZÚÑIGA****EN CONCRETO**

**H**ablamos el domingo pasado de cómo la fuerte competencia entre los bancos aquí en México ha mantenido ofertas atractivas y ha limitado el alza de las tasas de interés que hoy se ubican entre 9 y 9.5%, pero que siguen su tendencia a la alza.

**Esto lo saben los desarrolladores de vivienda quienes ya están enfrentando ahora rechazos en los créditos individuales de sus clientes lo que representa un grave problema para ellos, pues tienen crédito Puente para construir, pero cuentan con la individualización de los créditos para ir también pagando.**

Allí un reto para que vayan buscando conciliar con los bancos, y si uno no quiere porque su matriz en España se puso estricta, lo tendrán que hacer con otros, pero tienen que lograr una flexibilidad respetable para que autoricen los créditos hipotecarios de sus clientes.

La semana pasada en el 32 Encuen-

tro Nacional Canadevi, Luis Alberto Moreno Gómez, presidente del organismo, afirmó que ya las tasas están subiendo y que la tendencia se verá claramente en el 2o semestre.

El representante de la industria anticipó un incremento del orden de 50 puntos base y que todos los factores que se suman en esta crisis impactan en el ánimo de los inversionistas, quienes tendrán que evaluar cada proyecto.

También se refirió a algo que Eduardo Osuna, director de banco BBVA ha enfatizado especialmente desde el 2021 y en la Convención bancaria: el creciente sector informal quien detiene, dijo, la distribución del crédito.

A decir de Moreno Gómez, es necesario para la industria impulsar esquemas que atiendan a esta población.

«La atención de personas del mercado mixto o informal es una situación con muchas variables y en la que intervienen la parte legislativa, financiera, y necesitamos ponernos de acuerdo para establecer procedimientos... porque, sí es un caso en México, toda vez que 56 por ciento de las personas están en el mercado informal.», destacó.

Interesante la aportación del Gobierno de Puebla que entregará un nuevo subsidio por 50 millones de pesos y que se sumará al Infonavit en esa entidad.

Página: 14

**En concreto / Mariel Zúñiga**

Area cm2: 368

Costo: 69,691

2 / 2

Mariel Zúñiga

El líder de Canadevi adelantó que ya se espera la suma de otros gobiernos como Yucatán, Guanajuato, Zacatecas, además de que se presentarán propuestas en Sinaloa, San Luis Potosí y Baja California.

### **LAS ALIANZAS CON LAS FINTECH**

Para que los desarrolladores se diversifiquen necesitan de otras entidades y ahora, que también enfrentan restricciones o mayores exigencias para el crédito hipotecario, es importante que observen a otros jugadores: Las Fintech.

**Ya hay quienes van adelante, pero es importante que otros se abran a conocer las nuevas fórmulas y los beneficios que les pueden generar.**

### **POR CIERTO**

Hablando de perspectiva de género, muy interesante la reflexión en el 6º Aniversario de MULIV y al interior de los organismos y de las empresas respecto a cómo incentivar la participación de las mujeres en la industria, pues por ejemplo el INSUS muestra que sólo el 35% de las escrituraciones que se realizan cada año son para mujeres.

### **PREGUNTA**

¿Estás dispuesto a buscar crédito en otras instituciones?

¡Hasta la próxima!

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