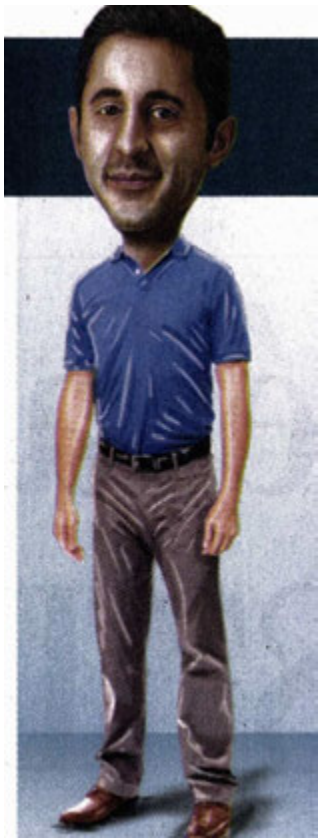




# CAPITANES



**JUAN ANDRÉS PANAMÁ...**

Es el director general de Movilidad de Di-Di en México, que empezó a operar en 2018. Para este año, la plataforma de viajes privados hará su mayor inversión en el País con 3 mil millones de pesos. Tiene casi 10 millones de usuarios activos en México y 350 mil socios conductores y repartidores.

## Festejo en el SAT

Quienes están de festejo son los del SAT, que encabeza **Raquel Buenrostro**. Y no es porque hayan logrado recuperar una suma importante de dinero por fiscalización a grandes contribuyentes... se trata de la celebración del 25 aniversario de su arranque de operaciones.

El 1 de julio de 1997, el SAT inició funciones en el País y desde entonces se ha encargado de la recaudación de impuestos y detectar a los evasores de los mismos.

El SAT destaca por su empeño en apretarle las tuercas a los contribuyentes cautivos, pero sus esfuerzos siempre son muy limitados para tocar aquellos agentes económicos que operan al margen de la economía formal.

Algunos datos de lo que se ha logra-

do este año: de enero a mayo, los ingresos tributarios sumaron un billón 747 mil millones de pesos, un incremento de 3.3 por ciento real respecto al mismo periodo de 2021, debido sobre todo a una mayor recaudación por ISR.

La cifra superó lo programado en la Ley de Ingresos de la Federación al ubicarse en 101.2 por ciento de cumplimiento.

Por cierto, podemos asegurarle que millones de personas están pendientes de la reacción del SAT a la propuesta que lanzó el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** de no pedir a los trabajadores asalariados la Constancia de Situación Fiscal, que ha provocado grandes filas y protestas de contribuyentes y patrones.

## Inversión deportiva

La firma de capital privado internacional Northgate Capital hará pública este martes la inversión que hizo en Sportium, operador de centros deportivos familiares con 11 sucursales en la Ciudad de México y área metropolitana.

Esta es la quinta inversión del segundo fondo de capital de crecimiento de Northgate Capital en México, que lleva **Guillermo Carmona**, la cual permitirá a Sportium aumentar su base de clientes con nuevas aperturas de sucursal y adaptar las instalaciones actuales a la era pospandemia.

El monto de la inversión aún no ha sido revelado, pero parte de los recursos se destinarán a tecnología para complementar la oferta tradicional de Sportium con aspectos digitales.

Sportium registró un

aumento de 50 por ciento en su base de usuarios en mayo pasado respecto al mismo mes del año anterior, y alcanzó más de 90 por ciento de la base de usuarios prepandemia.

Northgate Capital maneja alrededor de 4.3 billones de dólares en activos, entre venture capital y private equity, alrededor del mundo.

En México, como parte de su estrategia de capital de crecimiento, ha levantado dos fondos de capital privado y ha realizado más de 14 inversiones enfocadas en crecimiento para la mediana empresa.

## Lidera Querétaro

No pierda de vista lo que está pasando en el mercado de centros de datos en el País, que desde 2021 y la primera mitad de 2022, la

inversión aumentó considerablemente debido a proyectos de empresas especializadas en la categoría de centros de datos hiperescala, los cuales podrían sumar aproximadamente más de 300 millones de dólares.

Tan sólo en la primera mitad del año, Querétaro continuó como el epicentro de la inversión internacional en centros de datos, según IDCA, el organismo internacional enfocado en optimizar y dar dirección a esta industria a nivel mundial, dirigida en México y Latam por el mexicano **Josué Ramírez**.

Además de Querétaro, la Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara ocupan un lugar importante en el crecimiento del sector.

Pero estados como Guanajuato y Aguascalientes comienzan a posicionarse como territorios clave para la implementación de centros

de datos por las condiciones climatológicas, la calidad y accesibilidad en las telecomunicaciones.

Los principales retos a los que se enfrenta el mercado en México son el abasto de energía para los proyectos y la sobredemanda de talento especializado en ingenierías afines a temas de centros de datos.

## Nuevo e-Vector

Este día lanzará Vector Casa de Bolsa la nueva versión de e-Vector, su plataforma para invertir en el mercado de valores.

Vector, que dirige **Edgardo Cantú**, presentó esta plataforma en 2012, para permitir a usuarios inversiones más fáciles, simples y seguras. A través de los años, e-Vector fue evolucionando y actualmente representa tres cuartas partes de las operaciones de capitales de la empresa.

La nueva versión trae una aplicación tecnológica capaz de concentrar y analizar data del mercado financiero, basada en algoritmo Quant, que revisa cerca de 2 mil emisoras del mercado nacional e internacional para que los inversionistas puedan tomar la mejor decisión financiera.

Así el usuario podrá operar acciones nacionales y extranjeras, fondos de inversión y tener acceso a análisis, visibilidad de su portafolio, reportes trimestrales, estados financieros, graficador técnico, entre otros elementos para tomar sus decisiones.

Cuando se lanzó e-Vector, hace 10 años, se necesitaba una suma alta para comprar acciones en la Bolsa; hoy, con el avance de la tecnología, el inversionista puede obtener estos beneficios abriendo una cuenta desde 10 mil pesos.

[capitanes@reforma.com](mailto:capitanes@reforma.com)



# Ahí viene el madrazo de EU

**N**o, no hablaré de la recesión del gigante del norte.

Ese es otro golpazo. Ya se asoma y habrá que ser precavidos y prudentes, cuidando empleo, gastos y deuda.

**Hoy hablaré de otro madrazo que viene del norte.**

“Katherine Tai, titular de la Representación Comercial de Estados Unidos (USTR), ha trabajado en las últimas semanas en una **solicitud de consultas formales en el marco del T-MEC**”.

Así rezaba un cable de Bloomberg del jueves pasado.

**Un madrazo para responder a las sonseras eléctricas de la 4T.**

Ken Salazar lo dejó claro hace poco: EU tiene disputas con el gobierno de México por más de 30,000 millones de dólares de inversiones eléctricas.

Aquí advertí en octubre pasado (relee “El manotazo de EU”) que nuestros vecinos no se quedarían cruzados de brazos y que el pleito sería legal.

**En términos generales, hay dos vertientes para estos reclamos.**

**Por un lado, las demandas de empresas particulares** que invirtieron carretadas de dólares para generar energía limpia y barata bajo las reglas acordadas y protegidas por el Tratado.

**El plan cuatrotero ex-**

**propiaria de hecho sus inversiones.**

Sí, porque el T-MEC define **una expropiación indirecta como un acto de gobierno que tiene un fuerte costo económico, impacta verdadera y razonablemente la expectativa de inversión y afecta en contexto, intención y forma a la inversión.**

**Cláusulas del T-MEC**

**podrían usarse como base para el pleito legal. Por ejemplo el capítulo 22,** que establece reglas y protecciones en relación a “Empresas propiedad del Estado y monopolios designados”.

O sea, reglas para un piso parejo respecto a Pemex y CFE.

Los procesos legales de las empresas demandantes crearían tribunales de resolución, mismos que ya expliqué en octubre. Trámites largos que durarían más de tres años.

**Pero la segunda vertiente es más corta y directa.**

**El gobierno de EU puede demandar al gobierno mexicano por una violación al T-MEC,** un mecanismo establecido en el capítulo 31 del Tratado. A esto se refiere Katherine Tai en la nota de Bloomberg.

Un proceso más rápido que al final habilitaría al gobierno de EU para imponer aranceles compensatorios a México por el daño al comer-

cio bilateral provocado por las acciones energéticas de la 4T.

**En términos generales, este proceso funciona así:**

**1. La USTR (OJO, Kai depende directamente de Biden)**

**realiza consultas con México,** específicamente con la Secretaría de Economía (con la subsecretaria Luz María de la Mora). Si no hay acuerdo, se crea un panel de controversia.

**2. Este panel se compone de 3 miembros. Uno lo elige EU, otro México y el tercero se elige de común acuerdo.** Ah, y si EU denuncia, Canadá bien podría sumarse al pleito.

**3. Tras un proceso de varios pasos, que incluye audiencias, pruebas y deliberaciones, el panel da su resolución.**

**4. Si el fallo es en contra de México (muy probable) se establecen aranceles compensatorios.**

**5. México puede acordar remediación** en lugar de aranceles.

**6. Si no se da la remediación** (algo típico de la 4T, son buenos para echar rollo), la demanda regresa al panel.

**7. Si se reitera el fallo en contra, se imponen los aranceles.**

**Un proceso más rápido, que duraría entre 1 y 2 años.**

Ese es el madrazo que viene.

**¿Se dará?**

**Para mí, EU prepara**

**el terreno por si las dudas.**

**Recuerda que tras la última visita de Kerry, AMLO dijo que “acordarían con 17 empresas estadounidenses para evitar un pleito”.**

Mmmm, quizá.

**Pero, OJO, este acuerdo tendría que ser de a de veras.**

Un rollo no basta. Tendrían que dejar operar a generadoras baratas y limpias. Y si dejan operar a esas 17, tendrán que dejar que prendan todas, porque otros inversionistas buscarán un trato igual.

Si esto sucede, los insensatos planes eléctricos de YSQ pasarán a mejor vida. Y ya sabemos que el Tlatoani no cambia ni un ápice.

**Entre que sí y que no, dos cosas me quedan claras.**

Primera, nos estamos metiendo en honduras para cumplir los caprichos eléctricos de un transformador de cuarta. Y segunda, si AMLO se sale con la suya la cuenta nos saldrá carísima.

No sólo por las demandas, sino por las oportunidades perdidas para México.

**Posdata.** Padre Jesuita Javier Ávila: “Los sistemas le apuestan al olvido, nosotros a la memoria”. Amén.

**EN POCAS PALABRAS...**

“Sin electricidad veríamos la tele con velas.”

George Gobel, comediante estadounidense.





# ¿Conviene invertir en México?

**M**éxico ha sido un pobre generador de retornos y en pocas instancias conviene invertir acá: ¿Por qué invertir en México si con un riesgo equivalente (y en muchos ejemplos, menor) puedes obtener lo mismo en USD o aún más?

A continuación, relatamos algunas comparaciones entre México y otros países. Todos los retornos se presentan en formato anual en dólares incluyendo los dividendos (o CAGR total por sus siglas en inglés), en caso contrario, se le llama retorno simple.

En periodos (ventanas móviles) de 20 años, los mercados de Perú y Colombia siempre le ganan a México (CAGRs de 6% vs 7.5% y 10% de los otros dos países latinos). Indonesia, Corea, Tailandia y Hong Kong suelen dar retornos entre 11% y 15% anual en esa ventana, muy por arriba de los nuestros.

En periodos largos -es decir, comparaciones arri-

ba de 20 años-, México se sitúa entre el 6º y 9º lugar de retornos entre 24 países emergentes, lo cual no es un mal récord, no obstante, cuando nos acercamos al periodo de devaluación de nuestra moneda -de 2014 hasta hoy-, los resultados se vuelven muy malos.

Por otro lado, cuando se le compara contra la bolsa americana (tomando el índice Standard & Poor's o SPX), en México hubo 5 años muy buenos previos a la crisis del tequila en '95 y también, los 14 años previos a la devaluación de 2014, ganando a EE.UU. por un amplio margen pero quitando ese rango, la mayoría del tiempo estuvo México por debajo de EE.UU. En general, desde su pico en 2006, los retornos promedio, aunque de buen nivel, han ido a la baja en México de manera muy palpable, hasta pérdidas severas los últimos años. Además, México presenta volatilidades arriba de 25% anual vs 14%

para EE.UU.

De esta manera, en el récord previo a 2014, México ofrece retornos de 10.32% vs 9.5% de EE.UU desde 1990, pero desde 2014 a hoy, ha dado -2% contra 11% de los americanos. También desde 1987 a hoy -35 años-, México otorga 6.6% anual y EE.UU 10%, lo cual, de forma acumulada, significa un retorno de más del triple.

Adicionalmente, durante el mercado alcista anterior (2009-2020) por ejemplo, México dio 11% anual y EE.UU. 19%, pero desde el piso del Covid, México dio 91% acumulado vs 70% para EE.UU. Y en lo que va del año 2022, EE.UU ha caído 23% vs sólo -8% para México. Es decir, la pandemia le ha favorecido relativamente, en parte por el peso y en parte por faltar aquí una burbuja tecnológica.

Así mismo, para los 10 años que terminaron en 2021 México dio 3.7% anual en pesos, pero el peso perdió 2.8% anual. El CETE

por su parte dio 5.2% anual en pesos, el Bono M un 7% anual en pesos y el Nasdaq y el SPX un 22% y 14% anual promedio en USD respectivamente; el Oro para contraste, dio 1.6% anual en USD.

En conclusión, durante los últimos 40 años México queda en peor lugar que los mejores mercados emergentes, incluidos Colombia y Perú -aunque muchas veces queda cara a cara vs Brasil-. La principal razón para esto es la devaluación de nuestra moneda, lo que termina por erosionar los réditos en dólares. Cuando ha derrotado al mercado americano, ha sido en épocas de peso fuerte como 91-94 o 2003-2014. En renta fija, México otorga diferenciales hasta de 5 o 6 puntos porcentuales vs los EEUU, pero en dólares, esa ganancia se disipa en el largo plazo.

México, a fin de cuentas, pesa muy poco del mercado accionario global -menos de un 0.3%- a pesar de que su PIB pesa cerca de 1.1%. Su bolsa pesa poco más de 30% de su propia economía (vs China 60% y EEUU 150%), su liquidez es muy pobre y su dinamismo es exiguo (han salido a bolsa solo un puñado de empresas en los últimos años).

Por todo lo anterior, a menos que regrese un peso fuerte (para lo cual se requieren condiciones de estabilidad interna combinada con una llegada masiva de flujos del exterior) México no es un buen destino para ganar retornos competitivos ajustados por riesgo en dólares, y se debe mantener (después de descontar el efecto home bias, pues todos invertimos más en lo que mejor conocemos) la posición, sólo de acuerdo a su peso aproximado -como 0.5%- en las canastas globales.

El Autor es Profesor y Director del Think Tank Financiero de EGADE Business School.  
joamarti@tec.mx



# What's News

**U**na diminuta unidad de 3M Co. -que produce tapones auditivos de hule espuma para el Ejército de EU- amenaza con convertirse en una enorme carga legal para el coloso de la manufactura. Más de 100 mil veteranos militares de EU han interpuesto demandas por defectos en los tapones grado militar de la empresa. La compañía enfrenta miles de millones de dólares en costos potenciales de arreglos extrajudiciales o juicios luego de que soldados alegaron que volvieron de la guerra con daño auditivo a raíz de los tapones.

◆ **Durante años, BASF SE**, una de las compañías químicas más grandes del mundo, desarrolló su modelo de negocios en torno a gas natural ruso abundante y barato, que utiliza para generar energía y como materia prima para productos usados en pasta dental, medicinas y autos. Hoy la caída en el suministro de gas ruso es una amenaza para el centro de producción de la compañía en Alemania, el complejo químico más grande del mundo con unas 200 plantas. Los ejecutivos ahora consideran el cierre del complejo si la oferta de gas cae aún más.

◆ **GlobalWafers Co.**, una compañía tecnológica en Taiwán, develó ayer un plan para construir una fábrica de 5 mil millones de dólares en Sherman, Texas, para producir obleas de silicio, un material clave en la producción de semiconducto-

res. La inversión, que recibiría el apoyo del Gobierno de EU si el Congreso aprueba legislación pendiente, impulsará la producción de semiconductores avanzados y reducirá la dependencia en importaciones al proveer materiales a firmas como Intel Corp. y Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.

◆ **Los vendedores** en corto han estado elevando sus apuestas contra tether, la moneda estable más grande del mundo, en medio de una amplia liquidación del mercado que ha puesto en duda la salud financiera de algunas compañías de criptomonedas. Tether es una moneda estable, monedas virtuales que supuestamente están fijadas al dólar o a otras monedas nacionales, y es la más usada en el mundo. La capitalización de mercado de tether era de unos 67 mil millones de dólares el viernes, reportó CoinMarketCap.

◆ **Casi todo** ha caído en el mercado accionario este año. Las acciones de productos de consumo masivo van contra la tendencia. Los títulos de compañías que ofrecen productos como cerveza, chocolates y sopa en lata han rebasado al mercado general en el 2022. Molson Coors Beverage Co. ha subido 20% en el año, mientras que Hershey Co. ha avanzado 14% y Campbell Soup Co. ha aumentado 11%. Eso se compara con el índice S&P 500, que ha caído 18%.




### Escuchan al gobierno para ceder agua

:::: Parece que empieza a dar resultado la insistencia del presidente **Andrés Manuel López Obrador** para que las empresas cedan parte de su concesión de agua y ayuden a Nuevo León ante la crisis que enfrenta. Heineken, comandada en México por **Guillaume Duverdier**, está en pláticas con autoridades y cada vez más cerca de ofrecer una cantidad importante de agua a la población. Nos cuentan que la cervecera es reconocida aquí y en el extranjero por producir con una cantidad reducida de agua, pero ante la fuerte sequía que azota a una gran parte del territorio nacional, es inevitable que ceda para atender las necesidades básicas de la población de Nuevo León. Por cierto, la empresa anunció ayer que invertirá mil 800 millones de pesos para construir una fábrica de latas que se ubicará en Mexquitlán, Chihuahua.



Guillaume Duverdier

ESPECIAL

ESPECIAL

ESPECIAL

### T-MEC: tiempo de hacer un balance

:::: Este viernes se cumplirán dos años de vigencia del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), y para muchos organismos empresariales es momento de hacer balances. La Confederación Patronal (Coparmex), de **José Medina Mora**, y The American Society of México, de **Larry Rubin**, realizarán la próxima semana las Juntas Binacionales, destacando la participación del embajador de Estados Unidos en México, **Ken Salazar**. Además de analizar el acuerdo comercial, se revisará en general la relación bilateral. Nos adelantan que, entre los temas que seguramente se abordarán, destacan las quejas de empresarios de EU en contra de los cambios aprobados al marco jurídico del sector energético del país, así como otros reclamos que tienen que ver con compromisos firmados por México en materia laboral.



José Medina Mora

ARCHIVO EL UNIVERSAL

ARCHIVO EL UNIVERSAL

### Latinoamericanos ajustan gastos

:::: Nos cuentan que la inflación está modificando los hábitos de consumo de los Latinoamericanos. De acuerdo con la consultora Kantar, los habitantes de la región están destinando 37% de sus ingresos a la compra de la canasta básica, cuando el año pasado la proporción llegaba a 34% de su presupuesto. Otra tendencia es la de las compras en menor volumen, o que los mexicanos no tienen desembolsos no planeados, mientras que los brasileños y colombianos están buscando más promociones o cambiando de marcas. Además, los latinoamericanos están buscando tiendas en donde conviene más hacer la compra de la canasta básica o combinando entre varios establecimientos donde algunas cosas son más baratas que en otras. En Brasil y Colombia acuden a tiendas mayoristas, mientras que en México van a las de conveniencia.





## La historia detrás de la serie Caníbal, Atizapán y la Suprema Corte

**A**yer inició la transmisión en canales de TV de la serie *Caníbal: Indignación Total*. Le estoy muy agradecido por ello a Grupo Televisa, a JusticiaTV y a Canal 22. Para mí, esta historia empezó el 25 de mayo del año pasado, cuando publiqué en estas páginas el artículo *El comandante que atrapó al Caníbal de Atizapán* y conté la historia de un valiente policía quien, junto con su familia, buscó a su esposa, Reyna. La encontraron y ella fue la última víctima del que probablemente sea el mayor feminicida serial en México y quizá en el mundo.

Dicho artículo, y su información, tuvo más de 700 mil vistas en el sitio de EL UNIVERSAL, número que a todos en El Gran Diario de México nos sorprendió, por lo que inicié una investigación periodística más amplia para escribir un libro. El proyecto pronto cambió, cuando llegaron a mi poder los videos que el feminicida serial, cuyo nombre no voy a escribir, hizo de sus víctimas.

Pero también las entrevistas a vecinos, bomberos,

policías y ministerios públicos, todas grabadas, apuntaban a la necesidad de hacer un audiovisual y que la gente en México se enterara de lo que había sucedido en este horrendo caso: un feminicida que, inspirado por una película muy conocida de Hollywood —*El silencio de los inocentes*—, en 1991, mismo año de su exhibición en México, empezó a asesinar mujeres.

La historia se convirtió en un caso extraordinario para contar la “normalidad” de cómo desaparecen y se mata a las mujeres en México. Lo que fuimos encontrando aún nos impresiona y causa horror, pero, sobre todo, indignación. Tan indignado estuve y estoy, que decidí entregar mi investigación gratuitamente para hacer un reportaje periodístico. Nadie quería hacer un documental sobre un tema así por lo polémico y por miedo. Miedo a hablar de feminicidios e impunidad, miedo al enojo de las autoridades y miedo a enfadar al *statu quo*, al patriarcado.

Tanto se afectan intereses con la exhibición de este do-

documental, que cuando iniciamos el rodaje se amenazó a decenas de servidores públicos de no hablar o irían a prisión. Y, más recientemente, el hoy alcalde de Atizapán ha señalado, en *La Jornada*, que quiere censurarlo, en lugar de emitir una alerta de género por lo que pasó y pasa en su municipio. ¿Qué razón pudiera tener para preferir ocultar lo que ahí sucede, en lugar de visibilizar lo acontecido y salvar vidas? Quizá pronto lo sepamos, pues ya hay una investigación abierta por encubrimiento.

En cambio, con decisión, el presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, Arturo Zaldívar, decidió avanzar un proyecto para dar a conocer el caso de Reyna y, con él, lo que sufren miles de familias en México. Él escribió sus razones en su columna del pasado 21 de junio en *Milenio*. Su causa es la de mejorar las condiciones de justicia y equidad de las mujeres en México.

Mis razones son simples: un mejor futuro para mi hija y para todas las mexicanas de su generación y de las ve-

nideras. Este documental no cambiará todo de la noche a la mañana, pero sí hará que muchas personas recapaciten sobre lo que hacemos mal a diario. En el proceso de su elaboración, también hemos encontrado motivos de esperanza: familias que no se rinden, autoridades que se esmeran, periodistas que investigan, medios de comunicación que ceden, gratuitamente, su información y espacios para poder contar la historia de Reyna y su familia.

Agradezco mucho a todo mi equipo, mayoritariamente mujeres, y a la producción, quienes me inspiraron, re-educaron y acompañaron en un tema tan escabroso. Sin ellos, esto no se hubiera logrado. Y, sobre todo, agradezco al Poder Judicial Federal y al presidente de la Corte, quienes decidieron no quedarse callados e impulsan una producción audiovisual para tratar de generar un cambio social en este país. ●

Twitter: @JTejado

Nadie quería hacer un documental de un tema así por lo polémico y miedo.



## Inicio de negociaciones con GB y Corea del Sur

Pese a la fuerte oposición que mantienen varios asociados de la Concamin, que preside **José Abugaber**, y en particular la Canacero, que preside **David Gutiérrez Muguerza**, por los conflictos de producción de acero subvencionado, que, a su vez, apoyan los productores de Estados Unidos.

Son varias las industrias que no aceptan el inicio de negociaciones bilaterales con Corea del Sur; sin embargo, desde que la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, salió a anunciarlo, se convirtió en una especie de “No-No” político, porque dicen que debieron tener amarrados temas clave.

Por lo pronto, el entorno se crispó con las declaraciones de la subsecretaria **Luz María de la Mora** respecto al anuncio del inicio del proceso de aceptación de Corea del Sur como estado asociado de la Alianza Pacífico, cuando ni siquiera ha iniciado el proceso de negociación del acuerdo bilateral con México o, al menos, no ha sido sentado el sector privado en la mesa.

Para las empresas afectadas, ese anuncio ha sido considerado un “albazo” y la evidencia de que los representantes gubernamentales se han querido adelantar y meter por la puerta de atrás, dado el no consenso con el sector privado.

Debo decir que no todos se oponen a esa negociación, pues el CNA, que preside **Juan Cortina Gallardo**, es un aliado en la negociación. El punto fino es negociar el tema de las subvenciones en la industria electrónica, acero y electrodomésticos.

Desde el 2018, Corea del Sur pidió incorporarse como estado asociado a la Alianza del Pacífico —que ya cumple 11 años— para seguir el curso de Singapur, el primer Estado

asociado desde enero pasado.

También se espera que esta semana se active el Cuarto de Junto en el CEE, que coordina **Eugenio Salinas**, para la negociación del acuerdo bilateral con el Reino Unido, pues, por lo que se sabe, la primera mesa de negociaciones podría arrancar el 14 y 15 de julio en la Ciudad de México, capitaneada por **Francisco Cervantes**, presidente del organismo cúpula.



### DE FONDOS A FONDO

#MUBO... Vaya *grilla* la que ha levantado la posibilidad de que el Consejo de Administración de la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Marcos Martínez Gavica**, rinda un homenaje a **Jaime Ruiz Sacristán**, su antecesor y quien sorprendió a todos al ser uno de los primeros mexicanos en contagiarse y morir de covid-19 en 2020.

La intención comentada es el que le pongan su nombre al Museo de la Bolsa (El Mubo, como se le conoce), que fue concretado bajo la administración de **Jaime** y de **José-Oriol Bosch Par**.

La crítica argumenta que **Jaime Ruiz** fue banquero y que la sola intención refleja que los banqueros “se apropiaron de la bolsa y no respetan a los casabolseros”. A mí me parece que es una *grilla* tonta.

**Jaime Ruiz Sacristán** fue bolsero y banquero porque fue parte de Casa de Bolsa Prime, socio y parte del equipo de primer nivel que integró don **Antonio del Valle**, fue un personaje relevante en la negociación financiera de la Ley del

Mercado de Valores 2003, como en muchas negociaciones relacionadas con el marco legal, institucional y el andamiaje de la BMV y el mercado de valores. Si le ponen su nombre al Mubo o no, lo importante es que su administración concretó el Mubo para mostrar a la generación presente y a las futuras parte de nuestra historia financiera.

#CCE... **Régulo Salinas** quedó ratificado como presidente de la Comisión de Energía del CCE. También se mantiene como presidente de la misma comisión en la Conca-min y en la Caintra NL, y también se mantiene **Bernardo Rivadeneyra Pérez** como presidente de la Comisión de Gobierno Corporativo.

Dos comisiones estratégicas para ejecutar la práctica ESG y, en materia de gobierno corporativo, el reto es lograr el cambio de mentalidad y práctica en las familias empresariales, no sólo de corporativos sino de empresas grandes, medianas y pequeñas. Una de las tareas fundamentales de la comisión será la actualización del Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo y sus anexos (CPMPGC), que aplica a las empresas que cotizan en la bolsa de valores en México.



## AMLO: 1er. regaño al SAT

• Otro problema es que no se da abasto para atender las solicitudes de los millones de trabajadores.

**Raquel Buenrostro**, jefa del SAT (Servicio de Administración Tributaria), ha sido una de las consentidas de **López Obrador** en esta 4T, primero al frente de las compras de medicamentos como oficial mayor de la Secretaría de Hacienda, y después como encargada del SAT.

Por esto llamó la atención que ayer, en la mañanera, el presidente **López Obrador** reconociera que si hay tantas quejas y problemas con la constancia de situación fiscal, habría que considerar la posibilidad de eliminarla. Sorprendió esta declaración porque las quejas contra el SAT no son nuevas, porque desde que inició la factura 4.0 se han registrado múltiples problemas no sólo para las empresas, sino para las personas físicas.

En el caso de la constancia de situación fiscal, el SAT finalmente escuchó al sector privado y aunque se había negado a una prórroga, terminó cediendo y aplazó la entrada en vigor de la nueva factura 4.0 para el primero de enero.

Varios son los problemas que se han registrado con la constancia de situación fiscal. El primero es que el SAT no realizó una campaña para informarles a los más de 40 millones de trabajadores que son contribuyentes cautivos, que tenían que tramitar su constancia ante el SAT, y entregarla a la empresa que, posteriormente, tiene que reenviarla al SAT. Y de no hacerlo, el riesgo es que no puedan cobrar

su salario porque las empresas no podrían hacer deducible la nómina.

Otro problema es que el SAT no se da abasto para atender las solicitudes de los millones de trabajadores, que fue la queja que le plantearon ayer a **López Obrador**, pero, en lugar de eliminar este requisito, se debería permitir que todas las empresas, no sólo las más grandes, puedan

realizar el trámite directamente

en el Servicio de Administración Tributaria y evitar que sus trabajadores se trasladen a una oficina del SAT con una gran pérdida de tiempo, sobre todo, si se trata de pymes que están en poblaciones donde no hay oficinas del SAT.



### ELIMINARLA NO ES LA SOLUCIÓN

La factura 4.0 y la nueva carta porte forman parte de la estrategia de **Buenrostro** para enfrentar a la delincuencia, tanto a las factureras y empresas fantasmas como al contrabando.

No está claro qué pretende **López Obrador** al decir que podría eliminarse el requisito de constancia de situación fiscal, pero sería un gran revés para **Buenrostro**, quien tendrá que ir a la mañanera a defender la factura 4.0.

Desde luego se debe mejorar la atención al contribuyente y facilitar el pago de impuestos que, en efecto, es muy complicado en México, pero eliminar la 4.0 no es una buena opción.

Hay que recordar que el Presidente puso de cabeza a la Secretaría de Economía al eliminar el requisito de verificación de todos los vehículos de más de 5 años de antigüedad, pero después de que se publicó en el *Diario Oficial* la NOM 236 que había sido negociada con la industria automotriz.



### BALANZA COMERCIAL, AFECTADA POR PETRÓLEO

Al cierre de mayo, la balanza comercial fue deficitaria en 2 mil 215 mdd, porque las exportaciones ascendieron a 50 mil 5 mdd, un incremento de 22.4% contra abril, mientras que las importaciones de 52 mil 220 mdd aumentaron 29 por ciento. La balanza refleja evidentemente el alza en los precios del crudo con un incremento de 63% en las exportaciones petroleras y un aumento de 70% en las importaciones petroleras.



Fecha: 28/06/2022

**Columnas Económicas**

Página: 4

**Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés**

**EXCELSIOR**  
LA PRIMERA DE LA VIDA NACIONAL

Area cm2: 291

Costo: 20,693

2 / 2

Maricarmen Cortés

---

En el caso de  
la constancia  
de situación  
fiscal, el SAT  
finalmente  
escuchó al  
sector privado.

---



## 1234 EL CONTADOR

**1.** La muestra de que la unión hace la fuerza es que la Condusef, presidida por **Óscar Rosado**, con el apoyo de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, encabezada por **Juan Patricio Riveroll**, y cinco aseguradoras en lo individual, logró remodelar su simulador de seguro de autos para vehículos de uso particular. Esta actualización permite conocer y comparar el costo de un seguro de auto para coberturas de responsabilidad civil, limitada y amplia, ya que actualmente alrededor de ocho de cada 10 personas que adquieren un producto financiero no lo compara, lo que usualmente tiene implicaciones en mayores costos y menores beneficios que otros similares.

**2.** Si bien es verdad que el confinamiento derivado de la pandemia propició un *boom* del comercio electrónico en México, también es cierto que, en el marco de la nueva normalidad y la complicada situación económica, se tiene una importante baja de la actividad entre las empresas de logística, mensajería y paquetería, al grado que hay firmas como DHL Express, que lidera **Antonio Arranz**, que iniciaron un fuerte recorte de personal. En el contexto hay dos argumentos: que las empresas operan con números rojos y que, ante la importante reducción de la actividad, ha sido necesario prescindir de una importante cantidad de personal, algunos con muchos años de servicio.

**3.** Zoho Corporation, cuyo CEO es **Sridhar Vembu**, ve una gran oportunidad en América Latina y, por eso, eligió a México y Colombia como sedes para uno de sus eventos más importantes. Los próximos 16 y 17 de noviembre se realizará Zoholics México, que es una serie de conferencias presenciales sobre nuevas

tendencias y tecnologías empresariales, como Inteligencia Artificial (IA), gestión de ventas y clientes o marketing omnicanal, dirigidas a organizaciones que ya son usuarios de los productos de Zoho. También está enfocada para aquellas empresas que estén interesadas en integrar plataformas de colaboración, automatización de procesos, IA y trabajo remoto.

**4.** Donde aseguran que trabajan fuerte para apoyar temas de inflación es en la Sagarpa, que encabeza **Víctor Manuel Villalobos**. Al cierre del primer mes de operaciones del Paquete contra la Inflación y la Carestía (Pacic), la canasta básica Segalmex-Diconsa (que incluye maíz, frijol, arroz, garbanzo, huevo, puré de tomate, frutas y verduras, entre otros) se ubicó por debajo del costo de mercado. De acuerdo con el informe mensual a mayo pasado, el fortalecimiento del Programa de Abasto Segalmex-Liconsa ha permitido mantener el precio del litro de leche en 5.50 pesos a escala nacional y en 4.50 en Chiapas, Guerrero y Oaxaca.

**5.** Contador importante para los que son desarrolladores de aplicaciones. La compañía china Huawei, que comanda **Ren Zhengfei**, anuncia su Huawei Developers, e invita a los expertos para poner a prueba sus habilidades con el lanzamiento del Concurso Global de Innovación de Aplicaciones (Apps UP) 2022, a partir del 24 de junio de 2022. Con el tema de este año Juntos Innovamos, Apps Up ha reservado atractivos premios que suman hasta un millón de dólares para alentar la presentación de propuestas que aporten una experiencia digital, innovadora y eficiente a los consumidores. Las inscripciones están en el sitio [developers.huawei.com](http://developers.huawei.com), y cualquier persona puede participar.



## Buenrostro: decisión

Seguramente recuerda que en la miscelánea fiscal para este año se tomó la decisión de poner en vigencia la factura 4.0 a partir del primero de junio, que incluía, entre otras obligaciones, que los trabajadores asalariados tuvieran que solicitar la Constancia de Situación Fiscal, que incluye, entre otras cosas, el código postal del contribuyente.

Muchos de los asalariados jamás habían tenido que cumplir con este requisito, puesto que no declaran el pago de impuestos directamente porque tienen ingresos inferiores a los 400,000 pesos y cuentan con un solo patrón. Esto generó grandes filas y congestionamientos en las oficinas del SAT, puesto que se llegó a interpretar que algunos asalariados podrían no recibir su pago por no cumplir con datos que están en la base de datos del IMSS y que podrían cruzarse con gran facilidad.

Ante los problemas, se tomó la determinación de retrasar la entrada en vigor de esta medida y esperar a que los contribuyentes pudieran cumplir con el requisito antes del último día de este año. La tensión había pasado, hasta ayer que el Presidente lo volvió a poner en el foco de atención.

Dijo que podría cancelarse este requisito porque, al parecer, genera complicaciones a los que la tramitan y el gobierno está comprometido con la simplificación administrativa. Adicionalmente, señaló que el viernes irá **Raquel Buenrostro** para hablar sobre la medida y cómo ha venido la recaudación de impuestos durante su administración.

Aquí es importante destacar dos cosas: los números de recaudación del SAT difícilmente podrían ser mejores, por lo que resulta una buena oportunidad para que **Buenrostro** hable de uno de los sectores en los cuales ha tenido mayores resultados durante su administración.

En una segunda instancia, plantea a la jefa del SAT que deberá tomar una decisión relevante: retirar una medida que se ha venido aplicando durante todo el año. Deberá ponderar los costos de hacerlo, puesto que implicaría un retroceso a las acciones que se han tomado para aumentar la eficiencia recaudatoria. En el extremo, no faltarían aquellos que podrían decir que ésta sería una muy grave descalificación para una servidora pública que ha tenido un gran trabajo e incluso plantea que podría marcar su fin en esta dependencia.

Mantener la medida sin ningún cambio. Esta posibilidad suena un tanto remota, puesto que el Presidente no quería

sacar el tema si se sintieran cómodos con las acciones que se han tomado sobre la Constancia de Situación Fiscal, por algo se revivió el tema con tanto tiempo de distancia.

No debe olvidarse que en muchos sectores del actual gobierno, y en particular en el área de Hacienda, las *grillas* suelen ser terribles, como aquella que descarriló a **Arturo Herrera** como gobernador del Banco de México, a pesar de que el Presidente ya se lo había prometido.

### REMATE INSISTENTE

Ayer, el *Padre del Análisis Superior* le informaba que era muy importante seguir las declaraciones del gerente del Banco Internacional de Pagos, **Agustín Carstens**, sobre las medidas que deben tomar los bancos centrales (no olvide que el BIS dicta recomendaciones de mejores prácticas para los institutos centrales) para combatir la inflación.

También, en la víspera, el Presidente volvió a hablar sobre la necesidad de tomar otras medidas para disminuir el crecimiento de la inflación. En ellas se debe tener claro cuáles son los alcances de un banco central (aun cuando pueda tener mandato doble) y las que corresponden a otras instancias.

Evidentemente, los bancos centrales tienen como su herramienta la política monetaria, pero el gobierno tiene muchos más elementos que deben funcionar de manera coordinada con los institutos centrales.

El PAS precisa de una vez para que no resurjan las confusiones: la inflación está muy elevada y tiene entre sus principales víctimas a los que menos tienen; las acciones que se tomen deben solucionar el problema y no crear otros que resulten mucho más graves. Los controles de precios o las carreras entre salarios y precios producirían, sin lugar a ninguna duda, muchos más problemas que los que se busca solucionar.

### REMATE SEGURIDAD

Cuando se buscan soluciones que lleven a disminuir el ritmo de crecimiento en los precios, el gobierno no debería voltear a ver las decisiones de terceros autónomos, sino de ellos mismos. Uno de los elementos más efectivos para luchar con la inflación sería que el gobierno cumpliera su parte del Pacto en torno a mejorar la seguridad a lo largo y ancho del país.

Aquí valdría mucho la pena poner atención a voces como la de **José Medina Mora**, líder de la Coparmex, quien habla de revisar la política de seguridad ante su inocultable fracaso.



## Por agua, Heineken a AMLO: cooperaremos; y por agua, Casa Madero llega a acuerdos

Desde 2010, cuando Heineken compró Femsa Cerveza, la compañía holandesa ha tratado de ser proactiva en el país. Sin embargo, les llegó la crisis del agua en Monterrey y el gobernador de Nuevo León, **Samuel García**, buscando más un chivo expiatorio que una solución, le transfirió a Heineken y a Alfa la culpa de llevarse buena parte del agua.



### HEINEKEN, ¿CHIVO EXPIATORIO DE SAMUEL GARCÍA?

El gobernador de Nuevo León hasta las amenazó con Conagua, que las obligaría a ceder el 33% del agua concesionada para enfrentar la crisis hídrica de Monterrey.

El gobernador **García**, ya entrado en regañones y advertencias, hasta les dijo que les quitarían la concesión.

Sin embargo, la de **Samuel García** más parecía la búsqueda de un chivo expiatorio a quien echarle la culpa y ése fue la cervecera productora de Heineken, XX, Bohemia, Tecate, Amstel Ultra, entre otras.



### CON ALFA, POZO PROFUNDO

La compañía cervecera no se quedó con los brazos cruzados. Junto con Grupo Alfa anunciaron la inversión de 20 millones de pesos en exploración, perforación y equipamiento de un pozo profundo que daría a Monterrey 3.1 millones de metros cúbicos de agua al año. La donación de Heineken y Alfa la harían a favor del Servicio de Agua y Drenaje de Monterrey.

Y habiendo hecho ese anuncio, la cervecera no se quedó con la espinita y aclaró que ellos no eran los causantes de la falta de agua en Monterrey. Que el 71% del agua era usada por el sector agropecuario, el 25% por los hogares y abasto público y sólo el 4% por la industria cervecera.

Y como colofón, anunciaron una cesión temporal de derechos, equivalentes a 600 mil metros cúbicos de agua al año.

Sin embargo, a Heineken se le cumplió su peor escenario, salir en la mañana del presidente **López Obrador**, quien por cierto, dijo que buscaría un acuerdo y una propuesta con los empresarios regios. El llamado del presidente **López Obrador** de inmediato tuvo respuesta en Heineken, con un 'sí quiero'.

"Heineken se sumará a cualquier tipo de llamado de las autoridades y, sobre todo, en nuestras comunidades", contestó **Mónica Bichara**, quien es vicepresidenta de Asuntos Corporativos de la cervecera.

Recordó que han hecho avances en el ahorro del agua. De los cuatro litros usados en la industria para producir un litro de cerveza, Heineken ha bajado el uso del agua a 2.5 litros por litro de cerveza.

La cervecera holandesa, con siete plantas en México, no quiere problemas con el presidente **López Obrador**. Ya de por sí **Samuel García** les echó la culpa de la falta de infraestructura, de agua, mejor dicen estar de acuerdo en sentarse y llegar a acuerdos con el gobierno federal.



### CASA MADERO REABRE PRODUCCIÓN Y TURISMO

Casa Madero por fin anunció la liberación de sus instalaciones en Parras de la Fuente, Coahuila. Y, de paso, también regresa al turismo. El fin de semana fueron liberadas sus instalaciones con los primeros acuerdos entre ejidatarios y productores para una solución definitiva en el agua de riego. En lo dicho, fue la intervención federal, en particular de **Ricardo Mejía**, subsecretario de Seguridad Pública federal, así como de la Conagua.

A Casa Madero, dirigida por **Brandon Milmo**, le costó en imagen y en proveeduría. Por ejemplo, su **Pago 3 Voto** estaba en anaqueles. Ahora, Casa Madero iniciará su recuperación. En lo dicho, el tema del agua está originando rencillas que no se tenían antes.





**PARTEAGUAS**  
**Jonathan**  
**Ruiz**

Opine usted:  
jrui@elfinanciero.com.mx  
facebook @RuizTorre

@ruiztorre



## ¿Bolsas y relojes protegen contra la inflación?

**Y**a casi cumple 70. Es un grandote de casi dos metros de estatura; alguna vez escuché de su pecho una opinión que puede retomarse cada crisis, como ésta, de inflación.

¿Qué es lo que mueve a la gente? Le pregunté. “Más que hacer dinero, lo que mueve a las personas es cuidar el que ya tiene”, me dijo Tom Keene, experimentado periodista de Bloomberg. ¿Puede una bolsa de mano ser una inversión que no se deprecie?

Estamos en 2022, un año en el que los precios de casi todo suben, y nadie sabe cuándo van a parar, porque mucho depende ahora del ruso Vladimir Putin, quien no deja de atacar Ucrania y por tanto, ‘ahorca’ indirectamente la venta de hidrocarburos en esa zona.

¿Qué debe hacer un mexicano o cualquier otro individuo para cuidar lo que tiene en un año como éste? Al final, el dinero es limitado y la inflación es una aspiradora de billetes.

Compren atún, dijo el exitoso autor del libro Padre Rico, Padre Pobre, Robert Kiyosaki hace un

par de semanas en su cuenta de Twitter. Nadie puede comerse un pedazo de oro o de Bitcoin. Las latas de atún pueden guardarse y usarse cuando la comida se haga más cara.

Pero la agencia de consultoría global Deloitte en conjunto con Credit Suisse, acaba de dar otra idea: comprar un Rolex o una bolsa Birkin, de Hermès. Publicó este mes un documento llamado: *Coleccionables, en Medio de una Mayor Incertidumbre e Inflación*.

La gente con más dinero suele dividir su capital. Una parte la pone en inmuebles; a plazo fijo en el banco; otra en acciones de empresas; otro tanto en dólares, euros, en pagarés o bonos de gobiernos como los Cetes, en el caso de México... la famosa “diversificación de activos”. Todo lo anterior puede ser rebasado por una inflación del 8 por ciento.

Existe otro lugar en donde suele poner también su patrimonio: en el consumo de productos que a decir de la investigación difícilmente se devalúan. En coleccionables, como los relojes o las bolsas de mano, que si bien dan rendimientos pequeños, estos

son constantes y le pasan encima a una volatilidad como la actual, advierte el análisis.

“Los relojes de pulsera y las joyas tuvieron una rentabilidad media moderada de un dígito (aunque los relojes de colección Rolex superaron un 8 por ciento). Los bolsos de lujo aumentaron con más fuerza (11.8 por ciento para los bolsos Chanel y 38 por ciento para los bolsos Hermes Birkin)”, expuso el documento, con relación al complicado 2020.

Los gobiernos impulsaron el aumento en su valor, quizás involuntariamente.

Los países occidentales repartieron billones de dólares y euros durante la pandemia, endeudando a sus gobiernos, pero inundando de billetes el mercado.

Buena parte de ese dinero fue a dar a la compra de artículos de lujo, por lo que el mercado de estos productos entraron en boom, de acuerdo con Deloitte y Credit Suisse. De hecho, esa excesiva cantidad de dinero es la que sumió al mundo en la inflación, en buena medida.

En el caso de los Rolex, puntualmente, los relojes usados incrementaron más su valor que los nuevos, por su inmediata disponibilidad, indica el estudio.

Los autos clásicos tuvieron una rentabilidad promedio del 6.2 por ciento en 2020, y los vinos

finos aumentaron un 5.4 por ciento, indican Deloitte y Credit Suisse, que recomiendan poner atención a los Pinot Noir provenientes de Alemania.

Hay excepciones. Quienes compraron un Ferrari F40 en 2019 lo pagaron en promedio en 1 millón 155 mil dólares, mismo que hoy venden en alrededor de 2 millones y medio de dólares. Las cifras provienen de subastas como las de Sotheby's.

¿Y qué hay del arte contemporáneo? ¿Sirve hoy para proteger el dinero?

El millonario Ricardo Salinas Pliego, por ejemplo, incluye en su colección algunas piezas de Gerardo Murillo, Dr. Atl. Desafortunadamente, no es el mejor momento para obras de autores provenientes de este continente.

“El arte tiende a ser procíclico: fuerte cuando la economía es fuerte y débil cuando la economía es débil”, indica el documento. La excepción en este rubro, está en autores de África.

Invertir en un reloj o en una bolsa es accesible incluso para quien puede sustituir la compra de un coche, por ejemplo. Es, quizás, momento de explorar opciones. De cualquier manera, ahí está el atún.

*“Nadie puede comerse un pedazo*

*de oro o de Bitcoin. Las latas de atún pueden guardarse y usarse cuando la comida se haga más cara”*



## Regresa turismo de cruceros

Este año se espera que regresen a México 7.5 millones de pasajeros a bordo de distintos cruceros que tienen como destino algún puerto mexicano, la cifra estaría cerca de 6 por ciento debajo de los casi 8 millones de turistas que fueron reportados en el 2019, antes de la aparición del coronavirus, de acuerdo con estimaciones de la Asociación Mexicana para la Atención de Cruceros Turísticos (AMEPACT), que encabeza Arturo Musi.

Dado que México cuenta con opciones en el Caribe y el Pacífico, no resulta una sorpresa que empresas como Royal Caribbean International, cuyo vicepresidente es **Alberto Muñoz**, promuevan la reactivación del sector con destinos a los puertos paradisíacos de nuestro país, ya que más del 50 por ciento de sus embarcaciones en funcionamiento tienen como destino alguno de los 17 puertos como el de Cozumel, Loreto, Huatulco o Acapulco.

A bordo de distintas embarcaciones, ambas costas se encuentran en las rutas de este 2022 que la compañía se planteó para que nadie se quede sin la oportunidad de visitar México. Este es-

fuerzo es el resultado del trabajo arduo que la compañía estableció con socios de negocios, agencias de viajes, organizaciones y gobiernos locales. En definitiva, en estos tiempos la unión hace la fuerza.

Como se recordará, el 2020 y el 2021 fueron dos años complicados para la industria de cruceros que reportó caídas de más del 85 por ciento en sus ocupaciones, a pesar de que México es uno de los destinos más visitados en el mundo por parte del sector de los llamados "hoteles flotantes".

Fue a partir de junio del año pasado cuando los cruceros, sobre todo los provenientes de Estados Unidos, comenzaron a regresar a operar, en la medida en que avanzó la vacunación

contra el Covid. Ojalá que el sector pueda salir a flote de nuevo.

## Planta de fertilizantes

En Sinaloa nos cuentan que avanza la consulta indígena para conocer si se recibe la aprobación o no para instalar una planta de fertilizantes de Gas y Petroquímica de Occidente (GPO) que contaría con una inversión de 5 mil 500 millones de dólares en Topolobampo. La votación se da después de que transcurrieran sin contratiempos las jornadas informativas que desarrollaron Gobernación, de **Adán Augusto López**; el Instituto Nacional de los Pueblos Indígenas (INPI), de **Adolfo Montes**, y Semarnat, de María



Luisa Albores, este 25 y 26 de junio.

Nos informan que 60 localidades del pueblo yoreme-mayo recibieron materiales informativos tanto en su lengua materna como en español, en presencia de miembros de la Comisión Nacional de los Derechos Humanos (CNDH). Con el término de esta etapa, inicia el periodo para que los convocados analicen y generen propuestas para que el 9 y 10 de julio llegue el momento consultivo y de acuerdos posteriores. Sobre el proyecto, hay que recordar que en su primera etapa generará 800 mil toneladas para fertilizar el noroeste mexicano y que en noviembre la consulta ciudadana arrojó 75.6 por ciento de aprobación en Ahome, El Fuerte y Guasave. Conoceremos pronto los resultados.

### **Corona y Modelo... ¿vienen alzas?**

A inicios de este mes, Constellation Brands, el fabricante de bebidas alcohólicas de marcas como Corona y Modelo, dijo que estima subir los precios de la cerveza 2 por ciento debido al aumento de los costos de las materias primas y la escasez de vidrio color marrón.

“Estamos trabajando diligen-

temente para abordar la escasez de vidrio marrón que está actuando como un viento en contra”, dijo el director ejecutivo, Bill Newlands, en una llamada telefónica con analistas.

Constellation también mencionó costos más altos de transporte y almacenamiento entre los cambios en la cadena de oferta provocados por la pandemia de coronavirus.

**Garth Hankinson**, director financiero, indicó en una llamada telefónica de ganancias del tercer trimestre de la compañía, que los márgenes en el negocio principal de la cerveza podrían sufrir en el próximo año fiscal en parte debido a la inflación en los precios de las materias primas.

Hankinson aún espera que los márgenes operativos para el negocio se sitúen entre un 39 y 40 por ciento a largo plazo.

Bill Kirk, analista de MKM Partners, dijo en una nota de investigación de noviembre que si bien la marca más afectada de Constellation parece ser Pacífico, las cervezas Negra Modelo también vienen en vidrio marrón y el mayor riesgo sería que la disponibilidad de este material se viera tan afectada como para limitar las ventas de Corona o Modelo Especial.





## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local se tendrán indicadores de ocupación y empleo y reservas internacionales; en Wall Street destacan cifras preliminares de la balanza comercial.

**MÉXICO:** El INEGI publicará a las 6:00 horas los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo a mayo; estimaciones de BLOOMBERG anticipan que la tasa de desempleo será 3.1 por ciento.

Más tarde Banco de México publicará el saldo de las reservas internacionales al cierre del 24 de junio.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 7:30 horas, el Buró del Censo publicará datos preliminares de la balanza comercial y de los inventarios mayoristas y minoristas a mayo.

Más tarde el Conference Board publicará la confianza del consumidor a junio, que de acuerdo con BLOOMBERG podría bajar a 100.4 puntos.

Durante la jornada se darán a conocer los índices de precios de casas de la Agencia Federal de Financiamiento para la Vivienda. — *Eleazar Rodríguez*



## 25 aniversario del SAR

No hay plazo que no se cumpla, y el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) cumple 25 años el próximo 1 de julio, fecha en la que una vez más se activan las reflexiones sobre los pendientes, cambios y trabajo que se debe de hacer y acelerar para que los millones de trabajadores que se retirarán con el régimen actual de las Afores reciban una pensión que les permita vivir una vida digna al final de su vida laboral.

Es cierto que en los últimos años se han hecho ajustes importantes y hoy los trabajadores pueden recibir una pensión mínima garantizada con menos semanas cotizadas; también se incrementarán las aportaciones patronales a partir del próximo año de manera gradual, se fomenta el ahorro voluntario, se redujo la comisión que cobran y las Afores trabajan en conjunto con la Amafore en informar por todos los canales que tienen a su alcance a los millones de trabajadores de la importancia de conocer de la A a la Z su cuenta de Afore.

Justo parte de la información que ya los trabajadores dominan es que pueden hacer

uso de su ahorro para el retiro en caso de desempleo, y en el primer trimestre del año estos tipos de retiro se mantuvieron en niveles elevados y aunque, si bien únicamente representaron alrededor del 4 por ciento de las aportaciones recibidas por las Afores al primer bimestre de 2022, los riesgos derivados de estas salidas permanecen acotados y la recomendación es que cuando se tenga la oportunidad, el dinero retirado por desempleo o bien por una boda, que también se tiene derecho a ello, se reponga, ya que resta semanas cotizadas y sobre todo recursos futuros a su futura pensión.

Pero también han habido cambios importantes para la industria en los últimos años, por ejemplo, incentivar la mejora en las prácticas de gestión de riesgo de las Afores. Recordemos que en diciembre de 2021 se modificaron las disposiciones sobre la composición de la reserva especial que estas administradoras deben mantener en sus Siefores básicas, con el fin de proteger sus fondos de posibles minusvalías derivadas del incumplimiento del régi-

men de inversión, con lo que esta reserva disminuyó del 0.71 al 0.55 por ciento de sus activos netos, lo que les permite tener un mejor manejo y sobre todo que esta reducción al monto de dicha reserva no tendrá consecuencias que afecten al interés de las personas trabajadoras.

Aunque lo más importante como siempre ha mencionado el presidente de la Amafore, Bernardo González, es trabajar en conjunto con las autoridades para que los trabajadores tengan una mejor pensión el día que se retiren y avanzar en temas pendientes como lograr ajustar los modelos o leyes para que aquellas mujeres trabajadoras que se han retirado de la vida laboral por atender a hijos o padres, tengan un trato diferente, ya que estadísticamente son las que tienen menos acceso a una pensión.

Por lo pronto, todos los que han contribuido a fortalecer el sistema desde sus trincheras han hecho un buen trabajo, pero falta mucho aún por hacer, y sobre todo, para los millones de trabajadores es momento de acercarse a su Afore e informarse cómo mejorar su futura pensión.

Y en el otro lado de la mo-

neda, triste noticia la partida de Anselmo Moctezuma, quien se desempeñaba como vicepresidente Técnico en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que le dedicó prácticamente su vida al servicio público tanto en materia de supervisión financiera como catedrático en la UNAM. Además un dato a destacar en su vida laboral es que fue ganador en cinco ocasiones del primer lugar en el Premio Nacional de Investigación Financiera, organizado por el IMEF; puso en marcha Basilea II en la pasada administración y también tuvo a su cargo la elaboración de la metodología para calificar a los mitigantes de riesgos en la Matriz CEFER (revisada por el Banco Mundial en 2015), utilizada por los supervisores para evaluar el cumplimiento regulatorio de las entidades supervisadas en los rubros de gobierno corporativo; una gran pérdida para el sector financiero, un abrazo a su familia y a todos los que colaboraron con él, descansen en paz.



## Banxico eleva la tasa 75 puntos base por esta ocasión

La semana pasada la Junta de Gobierno decidió por unanimidad elevar la tasa de referencia en 75 puntos base (0.75 puntos porcentuales) a 7.75 por ciento. Si bien tanto el consenso de analistas, como el precio de los activos financieros relacionados a la tasa de referencia anticipaban esto, la decisión unánime sí sorprendió a algunos. Personalmente, considero que el subgobernador Gerardo Esquivel —quien algunos pensaban que no estaría de acuerdo en elevar la tasa en 75 puntos base (pb)—, sí iba a votar por 75pb debido a que él ha declarado públicamente que está de acuerdo con mantener el diferencial entre la tasa de Fed Funds en Estados Unidos y la tasa de referencia del Banco de México, al menos mientras la dinámica inflacionaria en México

comience a mostrar una tendencia descendente.

Cabe señalar que un aspecto importante del comunicado que acompañó la decisión, fue el cambio en la evaluación de la Junta de Gobierno en torno a la trayectoria de inflación y a su balance de riesgos. Por un lado, el *staff* revisó al alza su trayectoria proyectada para la inflación anual, con respecto a la que publicó en el Informe Trimestral a inicios de junio. En particular,

añadió que el balance de riesgos aumentó la inflación promedio para el cuarto trimestre de 2022 de 6.4 a 7.5 por ciento, aunque dejó sin cambio la inflación promedio proyectada para el cuarto trimestre de 2023 en 3.2 por ciento. En cuanto a la inflación subyacente, la revisión para 4T22 fue de 5.9 a 6.8 por ciento

y prácticamente dejó sin cambio la del 4T23 en 3.2 por ciento (de 3.1 por ciento). Por otro lado, modificó la evaluación del balance de riesgos de la inflación de “..el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene sesgado al alza y se ha continuado deteriorando” en el comunicado del 12 de mayo a “...el balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico presenta un considerable sesgo al alza” en su comunicado de la semana pasada”.

Una pregunta relevante es qué podrá hacer el Banco de México hacia delante. En mi opinión, de la misma manera que la reunión anterior, considero que es factible que la Junta de

Gobierno decida elevar la tasa 75pb en la próxima reunión, pero solo si es necesario. ¿Qué significa “si es necesario”? En mi opinión, significa que (1) El Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) eleve la tasa de *Fed Funds* en 75pb de nuevo; (2) la inflación anual comience a observar una divergencia substancial con respecto a la trayectoria proyectada por el Banco de México; o (3) el peso mexicano observara una depreciación significativa con respecto al dólar de los Estados Unidos, sobre todo si ésta no viene acompañada de una depreciación de otras divisas emergentes frente al dólar. En este sentido, el equipo de análisis económico de los Estados Unidos, de Barclays, anticipa dos incrementos más del Comité de Operaciones de Mercado Abierto del Fed (FOMC) de 50pb y después aumentos de 25pb este año

y a inicios del año que entra, en donde el Banco de México podrá desacoplarse del Fed a una ‘tasa terminal’ de 9.25 por ciento. Claramente el gran riesgo de este escenario es que llegue una recesión global y que el sesgo de los bancos centrales –particularmente del Fed–, cambie radicalmente de un sesgo restrictivo a uno laxo.

Por último, un aspecto que considero importante destacar es la **mejoría en la comunicación del Banco de México**. Considero que un aspecto clave en la decisión del Banco de México del jueves pasado fue la mejora significativa que se observó en la comunicación del Banco de México desde la reunión anterior. En particular, la incorporación de la frase “...contundencia” y el voto disidente, pero decisivo de la subgobernadora Irene Espinosa en la decisión del 12 de

mayo. Junto con los comentarios abiertos de los subgobernadores Heath y Esquivel, así como la participación de la subgobernadora Borja en el *podcast* ‘Norte Económico’ de Banorte, ofrecieron una guía muy importante para saber qué esperar para la reunión de la semana pasada. Cabe destacar que, en mi opinión, los comentarios de la gobernadora Rodríguez en la sesión de ‘preguntas y respuestas’ de la conferencia de prensa del Informe Trimestral amalgamaron los comentarios de toda la Junta de Gobierno, para dar como resultado una mejoría substancial en la comunicación del Banco de México.

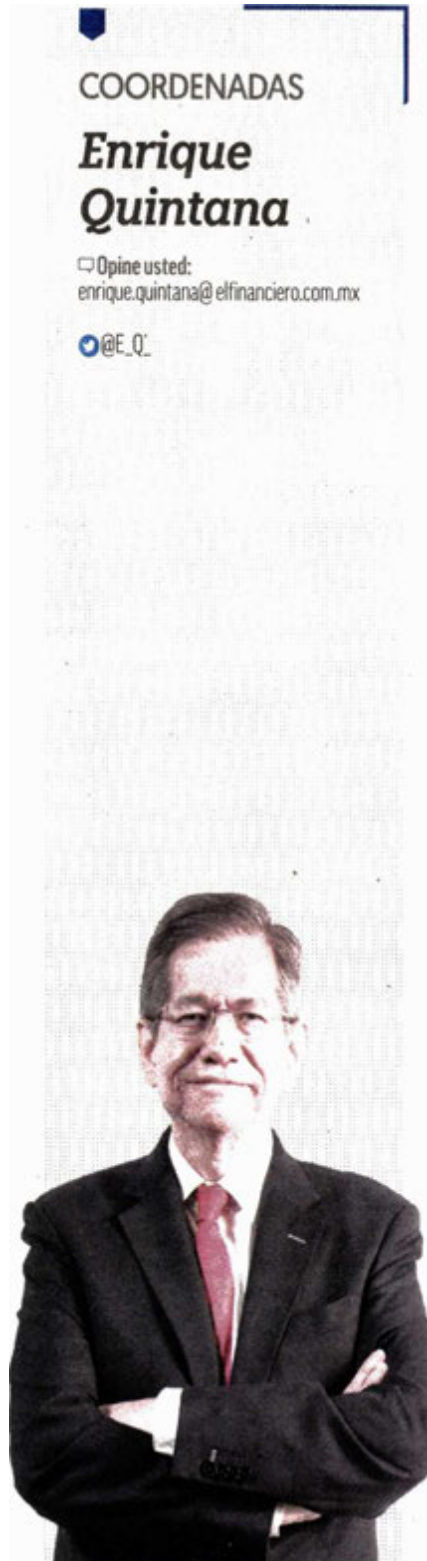
\* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

\* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.





# Gobiernos: dejen trabajar a los banqueros centrales



**A**gustín Carstens, viejo conocido de los mexicanos, es hoy uno de los economistas más influyentes del mundo.

Encabeza la institución que se conoce como el banco central de los bancos centrales: el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés).

Desde su sede de Basilea, Suiza, tiene una de las perspectivas más globales pues los presidentes y gobernadores de los principales bancos centrales del mundo, discuten en el BIS sus perspectivas y acciones.

Ayer, un pequeño grupo de periodistas latinoamericanos tuvimos la oportunidad de **conversar con Carstens respecto a la situación económica global**.

A diferencia de algunos analistas que señalan que pronto veremos una catástrofe financiera de proporciones equiparables a la del 2008, Carstens percibe que hoy existen condiciones que hacen mucho más difícil que eso suceda.

Entre ellas, está **la fortaleza que tienen las instituciones bancarias** hoy día y que no tenían antes de que se desatara la gran crisis de aquellos años.

Sin embargo, admite que hay **riesgo de entrar en una etapa de inflación alta e inestable**, así como de tener un aterrizaje violento en la economía global.

Carstens es cuidadoso y sigue la norma del BIS de no hablar públicamente de los países individuales, la que se ha impuesto en el Banco de Pagos Internacionales desde hace mucho tiempo.

Pero, sin duda manda un mensaje claro a los gobiernos: **dejen trabajar a los banqueros centrales**.

Hay una propensión natural de los gobiernos a presionar y limitar las decisiones de los bancos centrales autónomos.

**A ningún gobierno gusta que haya una entidad que no le rinda cuentas**, como en el caso de nuestro país es el Banco de México, que solo informa al Congreso, pero sin ninguna restricción en su funcionamiento.

Y por eso hay formas diversas de ejercer presión.

En el caso de México vimos un ejemplo de ello el viernes pasado cuando el presidente de la República, en su conferencia mañanera, **recreminó de nueva cuenta a los banqueros centrales** (lease Banco de México) por el alza a las tasas de interés que decidieron.

Resulta que **Victoria Rodríguez**, la gobernadora, no le rinde pleitesía sino que toma en serio su papel como cabeza de un banco central autónomo.

Si los banqueros centrales no realizan su trabajo adecuadamente respondiendo a las presiones del gobierno y si la inflación no cede, **la situación puede ser peor.**

Claro que los bancos centrales han tomado posiciones polémicas.

Pero Carstens es cuidadoso de **no culpar, por ejemplo, a la Reserva Federal** de haber actuado demasiado tarde, pues reconoce que tuvo señales económicas encontradas.

Sin embargo, sí aplaude **la acción pronta que tuvieron bancos centrales** como el de **Brasil o el de México**, que comenzaron el ciclo alcista de tasas con una mayor anticipación.

Existe la polémica a nivel internacional respecto a lo que hicieron los ministros de Hacienda y los gobiernos en el pasado, y también lo que hicieron los banqueros centrales.

Algunos acusan a estos últimos de ser los responsables de la situación en la cual nos encontramos por ser excesivamente permisivos en la creación de dinero. Puede ser.

**Más allá de culpas y responsabilidades**, que ya quedarán para la historia, la clave ahora es **manejar con pericia** una situación que es sumamente compleja.

Un alza excesiva de las tasas o un retiro violento de la liquidez provocaría un desplome económico y financiero.

Pero, si el ajuste se hace con excesiva lentitud, entonces el problema va a radicar en que las expectativas inflacionarias se arraiguen y entremos a la temida etapa de la estanflación.

**La combinación de medidas** a tomar y **la oportunidad de su aplicación** no son obvias ni sencillas.

Requieren estar tomando todos los días el pulso a la situación de la economía debido a las características inéditas que la circunstancia tiene.

Si se cometen hoy errores en la conducción en las políticas monetarias, todos vamos a pagar las consecuencias.

Por esa razón, me parece que el señalamiento de Carstens en el sentido de que **se deje trabajar a los banqueros centrales** parece bastante razonable. Eso no significa que no se debata públicamente la estrategia y la política, pero lo que sería completamente negativo es que, por razones de índole político, se pusieran trabas a su desempeño.

¿Confía usted más en el gobierno o en el Banco de México para hacer frente a las circunstancias?

Yo, en el Banco de México.



Proyectos sostenibles

Lo quieren embargar

Busca inversiones

**Cementos Mexicanos** (Cemex) busca financiar proyectos sostenibles en diversas aristas, para lo cual estableció un nuevo marco que le permita hacerse de recursos a través de la emisión de instrumentos financieros verdes.

La cementera, cuya industria es por naturaleza una de las más contaminantes en todo el mundo, pretende financiar proyectos relacionados con la reducción de emisiones de dióxido de carbono, o CO<sub>2</sub>, electricidad limpia y eficiencia energética, transporte limpio, gestión del agua, calidad del aire, economía circular y gestión de residuos.

El nuevo marco permitirá a la cementera regional emitir instrumentos financieros en línea con los Principios de Bonos Verdes de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) y los Principios de Créditos Verdes.

Esto está relacionado con el plan de la compañía de materiales para la construcción de reducir al 40% las emisiones de carbono en sus operaciones al 2030, y llegar a cero emisiones netas a nivel mundial en la producción de concreto al 2050.

Como parte de ser una empresa más limpia en una industria altamente contaminante, la cementera -que ya está a un paso de alcanzar el grado de inversión ante la calificadora crediticia global Fitch Ratings- ha invertido de manera activa en diversos proyectos de sostenibilidad. Fitch Ratings le mejoró recientemente la calificación a la cementera. Su nota pasó de A+ a AA- gracias a la mejora en el perfil crediticio de la empresa. A finales del año pasado Cemex tenía una deuda de 7,900 millones de dólares y un año antes era de 9,400 millones de dólares. Todo para recuperar el grado de inversión que perdió hace algunos años.

**Crédito Real**, una empresa dedicada a otorgar préstamos a pequeñas y medianas empresas, dijo que dos bancos nacionales intentaron asegurar activos propiedad de un fideicomiso de la compañía, cuyo fin es garantizar el pago de la deuda con sus acreedores preferentes y otros bancos.

La empresa dijo que este aseguramiento buscaba impedir el cumplimiento oportuno de sus obligaciones de pago a dichos acreedores preferentes.

La compañía agregó que derivado de ese intento de aseguramiento algunos de sus funcionarios y exfuncionarios fueron de-

nunciados penalmente y han asumido su defensa, sin que a la fecha exista pronunciamiento judicial alguno al respecto.

**Dave & Buster's**, una empresa estadounidense de entretenimiento y restaurantes, dijo que busca a socios inversionistas para desarrollar franquicias en el mercado mexicano.

Para cumplir con este objetivo, Jorge Lizan, el director general de la consultora Lizan Retail Advisors, quien representa a Dave & Buster's en su búsqueda de inversores en México, visitará el país junto a Antonio Bautista, vicepresidente sénior director del área internacional de la empresa estadounidense, con el objetivo de reunirse con personas interesadas en el proyecto.

Dave & Buster's tiene un promedio de ventas por unidad 10.5 millones de dólares. Además, cuenta con un proceso disciplinado de selección de sitios y rendimiento objetivo de 35% en el primer año.

La compañía opera 146 unidades en 41 estados de Estados Unidos, así como en Canadá y Puerto Rico.

**Grupo Herdez** se convirtió en la primera empresa de la industria de alimentos en México en colocar un bono vinculado a la sostenibilidad. A través de la emisión, que contó con BBVA México como intermediario colocador, recaudó 3,000 millones de pesos divididos en dos series.

Una de ellas, por 1,500 millones de pesos, se colocó a un plazo de 10 años y a una tasa fija de 9.78 por ciento. Otra por la misma cantidad pero con una vigencia de 4.5 años, ofreció una tasa flotante de TIE 28 más 31 puntos base, registrando una sobresuscripción de 3.9 veces respecto al monto colocado.

Con esta oferta la empresa mexicana que comercializa productos bajo marcas como Nestlé, Herdez, McCormick, Nutrisa, entre otros, se comprometió a reducir en 25% el consumo de agua por tonelada producida para el año 2030, considerando el 100% de sus plantas y centros de distribución en México.

Desde hace cuatro años, Herdez alineó su estrategia de sostenibilidad a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, en la que se incluye el ODS 6 "Agua limpia y saneamiento" y el ODS 12 "Producción y consumo responsable".



## El paso a paso para empezar a invertir

(PARTE 21)

**H**oy vamos a hablar del Portafolio Permanente, propuesto por Harry Browne, quien escribió más de 12 libros, fue asesor financiero e incluso candidato presidencial en Estados Unidos. Este portafolio es el primero, de los que hablamos en esta serie, que incluye la tercera gran clase de activos o maneras de invertir nuestro dinero.

El Portafolio Permanente es también muy simple y tiene ese nombre porque de acuerdo con su creador, una vez que lo construyes no tienes que cambiar la mezcla, incluso si tus perspectivas sobre el futuro cambian. La idea es que este portafolio nos garantice que nuestro patrimonio va a sobrevivir a cualquier evento, incluso alguno que pueda ser devastador para alguno de los elementos individuales que lo componen.

En otras palabras, la idea es que tenga un desempeño menos volátil y más consistente, aunque a costo de un rendimiento quizá un poco menor.

Este portafolio se construye con ETFs de la siguiente forma (ya hablamos de dónde y cómo comprarlos):

25% en acciones norteamericanas de alta capitalización. Podemos usar tanto el VTI (Vanguard Total Stock Market ETF) como el VOO (Vanguard S&P 500 ETF), entre otros. Personalmente prefiero el primero.

25% en Bonos del Tesoro de Estados Unidos de Corto Plazo. Usaremos el iShares Short Treasury Bond ETF (SHV).

25% en Bonos de Estados Unidos de Largo Plazo (20 años o más). Uno de los ETFs representativos de esta clase de activos es el iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT).

25% en Oro –también hay varios ETFs que siguen el precio del oro (adquieren oro físico que está guardado en bóvedas seguras), como el iShares Gold Trust (IAU) con un porcentaje de gastos de 0.25% anual o el SPDR Gold Shares (GLD) que cobra 0.40% anual. Usaremos el primero para nuestro análisis.

De la misma manera como lo hemos hecho antes, simularemos cómo se habría comportado una inversión inicial de 1,000 dólares y aportaciones anuales de 2,000 dólares (este monto se actualiza cada año con la inflación, que es lo mismo que deberíamos hacer en la vida real). Los dividendos de los ETFs se reinvierten y además hacemos un rebalanceo anual de nuestro portafolio. El saldo final en la tabla



PORTAFOLIO	SALDO FINAL (AJUSTADO POR INFLACIÓN) (\$)	RENDIMIENTO (MWR - NO AJUSTADO POR INFLACIÓN) (%)	RIESGO (DESV STD)(%)	MEJOR AÑO (%)	PEOR AÑO (%)	CAÍDA MÁXIMA	RAZÓN DE SHARPE
Portafolio permanente	34,878	5.49	7.14	16.28	-8.77	-12.48	0.76
Andrew Tobias	38,948	6.97	10.52	20.25	-20.12	-31.91	0.55
Portafolio 60 / 40	44,078	8.61	9.91	21.78	-19.03	-28.61	0.72



se presenta ajustado por inflación (sin embargo, el porcentaje de rendimiento es nominal). En este caso el periodo analizado es menor por disponibilidad de datos (de Enero del 2008 a Mayo del 2022)

Como podemos observar, este portafolio también es balanceado, de riesgo moderado. Por ese motivo vale la pena compararlo con otros dos portafolios que ya hemos analizado: el portafolio de Andrew Tobias y el Portafolio 60/40.

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

El portafolio permanente tiene una menor volatilidad (desviación estándar). Sin embargo, lo que más me llama la atención es que la caída máxima es mucho

más acotada que en los otros dos portafolios. Esto lo hace adecuado para personas con mayor aversión al riesgo. Cumple así con su objetivo de desempeñarse bien (comparativamente) en los momentos difíciles, cuando los mercados caen (como los que estamos viviendo ahora).

Es cierto que el rendimiento puede ser un poco menor. Sin embargo, la razón de Sharpe es la más atractiva de los tres portafolios comparados. Recordemos que ésta es una medida de rendimiento ajustado al riesgo.

No te pierdas la siguiente entrega en la que presentaremos un portafolio muy interesante, que incluye *commodities* de manera más amplia. A pesar que demostramos ya que los *commodities* son por mucho la peor clase de activo, si los combinamos de manera adecuada, pueden aportar valor.



## Llegó a tiempo la voz de Agustín Carstens

**D**espués de que el presidente Andrés Manuel López Obrador se volvió a meter en los terrenos del Banco de México, muchos especialistas se dedicaron a tratar de explicar la razón por la cual subían las tasas de interés, cómo esto resultaba necesario en un escenario de alta inflación y cómo era lo mejor que por ahora podría hacer la Junta de Gobierno del Banxico.

Y todo porque al Presidente se le hizo fácil volver a boicotear una decisión de los bancos centrales, justo cuando acababan de tomar una determinación histórica y muy visible de política monetaria.

Todavía no se le puede achacar un efecto negativo al nivel de tasas de interés en el desempeño económico mexicano.

Mucho más daño ha causado las políticas públicas para el mediocre crecimiento del Producto Interno Bruto de México, que la postura monetaria del Banxico para tratar de frenar las presiones inflacionarias.

No parecía pues el momento adecuado para atacar a la autoridad monetaria y menos denostar a sus integrantes, con aquello de que se creen científicos. Pero es esa descontrolada necesidad del líder de acapararlo todo, hasta lo que no entiende.

El lamentable silencio de los funcionarios del banco central se pudo compensar con una afortunada coincidencia: la presentación del informe anual del Banco Internacional de Pagos (BIS).

Más que el posicionamiento del llamado banco de bancos centrales, las palabras de su titular, la cercanía que tiene con México y su oportunidad de llenar un enorme hueco que existe en la comunicación del banco central mexicano.

Agustín Carstens, desde su posición tan re-

levante en un organismo internacional, pareció responder así a los cuestionamientos, sin mucho fundamento, del Presidente: los bancos centrales no tienen más opción que seguir elevando las tasas de interés para mitigar los riesgos inflacionarios.

Y dijo algo más que debería sonar con fuerza en el Banxico: los bancos centrales deben comunicar claramente y bien el objetivo final de llevar la inflación rápidamente a la meta.

La voz de Agustín Carstens llegó de manera oportuna en la discusión política mexicana, llegó a respaldar al banco central mexicano en un momento muy complejo, porque las presiones inflacionarias globales y locales tienen ese aderezo de una injerencia poco informada pero muy poderosa del Presidente.

Y si le llegara a tocar un raspón a Carstens en la mañana, seguro que es uno de los millones de cosas que le deben tener sin cuidado.

Un elemento básico de una política monetaria exitosa es su credibilidad, es la forma de lograr consenso entre los agentes económicos para que avalen un pensamiento común de estabilidad donde no se pongan a competir precios y salarios, por ejemplo. Pero eso necesita voces fuertes que puedan disipar esos ruidos políticos.

Por ahora, la mañana se giró hacia otro tema del que seguramente tampoco tiene mucho contexto, pero donde sí que tiene mayor influencia. Ahora el presidente López Obrador quiere que el Servicio de Administración Tributaria elimine el requisito de solicitar la constancia de situación fiscal.

Ya vio López Obrador esas largas filas de electores, de contribuyentes pues, muy molestos frente a las oficinas del SAT y ya decidió eliminar esa complicación. Pero, seguro, regresará a los terrenos del Banco de México.

## Los argumentos del BIS

### Sin opción

"Los bancos centrales no tienen más opción que seguir elevando las tasas de interés para mitigar los riesgos inflacionarios", dijo Agustín Carstens, con lo que pareció responder así a los cuestionamientos sin mucho fundamento del Presidente.

### Credibilidad

Un elemento básico de una política monetaria exitosa es su credibilidad, es la forma de lograr consenso entre los agentes económicos para que avalen un pensamiento común de estabilidad donde no se pongan a competir precios y salarios.

### Aterrizaje suave

Se debe diseñar un aterrizaje suave luego de la decisión que han tomado los principales bancos central del mundo de elevar las tasas de interés, lo que el BIS consideró todo un reto ante las condiciones actuales.



## ¿Podrá la Fed instrumentar un *soft landing*?

Las cifras de inflación en Estados Unidos y gran parte del mundo siguen marcando máximos no vistos en prácticamente cuatro décadas.

La expectativa de muchos especialistas es que, para estas alturas del año, las presiones inflacionarias deberían de haber comenzado a ceder algo de terreno.

Esta expectativa estaba basada en que, a partir de mayo, las bases de comparación se volverían más fáciles ya que la tendencia ascendente en los precios comenzó con mayor fuerza a partir del segundo trimestre del año pasado (la inflación anual pasó de 1.7 a 5% entre febrero y mayo del año pasado).

Aunque la base de comparación en junio será un poco más fácil—la inflación anual en junio del 2021 fue de 5.4%— las bases de comparación en realidad no mejoran hasta el último trimestre del año (la inflación anual en el cuarto trimestre del 2021 promedio 7 por ciento).

Ante este escenario, la Fed y los mercados han venido revisando al alza sus expectativas de inflación para el cierre de este año de manera constante. Esta fuerte revisión al alza de las expectativas de inflación ha sido lógicamente acompañada de un considerable incremento en las expectativas para las tasas de interés y una fuerte revisión a la baja en los estimados de crecimiento económico.

Esta situación ha llevado a un creciente número de especialistas a preguntarse si la Fed podrá lograr un *soft landing* de la economía de Estados Unidos. El “aterrizaje suave” implica abatir la inflación restringiendo la política mo-

netaria, pero sin provocar una recesión.

En la opinión de un creciente número de especialistas, la probabilidad de un *soft landing* se ha ido reduciendo conforme se ha vuelto más evidente que la Fed cometió errores de política monetaria que debe enmendar.

Es cierto que las presiones inflacionarias comenzaron por un choque exógeno de oferta a raíz del impacto de la pandemia en las cadenas globales de suministro y que dicho choque fue amplificado por la invasión rusa a Ucrania. También es cierto que la Fed nada tuvo que ver con estos choques exógenos. No obstante, la Fed parece haberse equivocado al no reconocer a tiempo la magnitud del problema inflacionario.

Aunque la Fed no tuvo nada que ver con el choque de oferta, sus decisiones de política monetaria si tuvieron mucho que ver, en conjunto con los estímulos fiscales, en estimular artificialmente la demanda agregada. El error en el diagnóstico contribuyó a que la Fed mantuviera los estímulos monetarios por demasiado tiempo.

Ahora, la Fed debe enmendar el camino y retirar los estímulos de manera acelerada. Esto implica restringir la política monetaria de una forma brusca, y potencialmente desordenada, en lugar de hacerlo gradualmente.

En este sentido, la Fed ha perdido credibilidad porque ha tenido que cambiar constantemente su marco de estimados macroeconómicos y la guía futura sobre tasas de interés.

Vale la pena recordar que en menos de seis meses la Fed ha modificado su marco macro-

económico del 2022 significativamente, incrementando su guía para la tasa de fondeo de 0.9 a 3.4%, mientras que sus estimados de inflación aumentaron de 2.6 a 5.2% y los de crecimiento se recortaron de 4.0 a 1.7 por ciento.

Una Fed con baja credibilidad hace que el mercado cuestione sus proyecciones y por lo tanto su capacidad de respuesta y efectividad en términos de política monetaria. Lo que hace más complejo la tarea de la Fed es que el mercado laboral se encuentra en pleno empleo.

Aunque la Fed no tiene control sobre las disrupciones en las cadenas de suministro ni en los precios de las materias primas energéticas y alimenticias, la pérdida de credibilidad y la situación de pleno empleo en el mercado laboral hace que el choque inflacionario, generado por el lado de la oferta, pueda contaminar los procesos de negociaciones salariales, presionando los salarios al alza y contribuyendo arraigar el ciclo de presiones inflacionarias.

Los tres principales bloques económicos a nivel global (Estados Unidos, Europa y China) están en un proceso de desaceleración simultánea que podría exacerbarse si las presiones inflacionarias no ceden y los bancos centrales se ven forzados a restringir la política monetaria más allá de lo que han guiado.





**Despegues  
y Aterrizajes**

Rosario Avilés  
raviles0829@gmail.com

## Aeropuerto: ¿Saturado o no?

**H**ay una discusión interesante respecto a si el gobierno federal pretende declarar de forma artificial la saturación del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), con objeto de enviar los excedentes al nuevo Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA) o si estamos hablando de una saturación real. El tema es relevante porque la conectividad del sistema está en juego, así como la viabilidad de varias aerolíneas y del AIFA mismo.

Cuando en 2013 y 2014 la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, a través de la Dirección General de Aeronáutica Civil (DGAC), emitió los decretos de saturación del AICM, se explicitó que el máximo permisible de operaciones aéreas en esta infraestructura es de 61 por hora.

El cálculo refiere a un método mixto: empírico, es decir, las condiciones meteorológicas y operativas (como mezcla de aeronaves, obstáculos y observación de los máximos históricos) y teórico, basado en un modelo matemático de la Agencia Federal de Aviación de EU (FAA) que adoptó la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

Asimismo, se añadió la información del propio AICM en el sentido de que la conformación de pistas (2 paralelas con una separación de 305 metros, 1017 pies entre sus ejes) impide que se utilicen en forma simultánea lo que, en principio, lo convertiría en un aeropuerto de una sola pista. Sin embargo, debido a que ambas se utilizaban (la 5 Derecha para las llegadas y la 5 Izquierda para las salidas), se considera un poco de mayor capacidad.

Lo común en aquellos años en que la aviación creció de forma vi-

gorosa, fue que el número máximo de 61 se hallaba rebasado continuamente, lo que obligó a eficientar muchos procesos y a extender las "horas pico" para darle cabida a las operaciones diarias, cuya mayor cima se alcanzó en agosto del 2019 con 1,311 operaciones. Ese mismo año se alcanzó el récord de 50.3 millones de pasajeros.

Asimismo, se adoptaron las normas de asignación de Slots de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA), para ordenar el uso de los espacios-tiempo disponibles y dar oportunidad a los nuevos jugadores del mercado bajo reglas claras de ocupación.

Sin embargo, en este momento se discute si esta capacidad máxima de operaciones sigue siendo real. Uno de los argumentos en favor de un nuevo criterio tiene que ver con la mezcla de aeronaves que operan en el AICM, pues la capacidad de los equipos ha aumentado en los años recientes.

Y es que las aerolíneas han adquirido equipos con mayor oferta de asientos. Un ejemplo son los Embraer de Aeroméxico que antes eran del modelo 145 y ahora son 190/195 con mayor capacidad o los A320 sustituidos por A321 Neo de Volaris y Viva. Este es uno de los sustentos del decreto de saturación DE LOS EDIFICIOS TERMINALES del AICM.

El problema es que en el mismo decreto, numeral décimo, sin venir a cuento, se mezcla el tema de la saturación del AICM con el AIFA. El otro problema es que no se muestra ningún indicador como criterio de saturación en edificios terminales. De ahí que hasta el momento no está claro el objetivo. Se sabe que la IATA misma trabajará en un nuevo estudio para determinar la saturación. Ojalá que con ello se zanjen las diferencias.



Project Syndicate

Ana Palacio

# El nuevo despertar de la OTAN

**• Ninguna cumbre por sí sola puede resolver las deficiencias de la OTAN y cumplir sus elevados objetivos, desde reafirmar los valores compartidos hasta mejorar la resiliencia, especialmente con un conflicto convencional que se desata en el umbral del este de Europa. Pero la cumbre de Madrid puede, y debe, sentar las bases de una alianza más unida, robusta y revitalizada**

**M**ADRID – El secretario general Jens Stoltenberg ha elogiado repetidamente a la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) como la “alianza más exitosa de la historia”. Pero, en su próxima cumbre en Madrid, los jefes de estado y de gobierno de la OTAN enfrentarán serios desafíos, desde el cansancio de Estados Unidos con la tendencia de Europa a “negociar” desde las diferencias geopolíticas hasta las tensiones sobre los esfuerzos de Turquía para bloquear las candidaturas de membresía de Finlandia y Suecia. ¿La política transaccional contaminará esta cumbre y el futuro de la OTAN?

Decir que la invasión de Rusia a Ucrania ha puesto patas arriba la seguridad europea y ha sacado a la OTAN de su estupor es afirmar lo obvio. La relativa certeza que definió el orden mundial durante las últimas décadas ha dado paso

al conflicto entre las grandes potencias y al espectro de la aniquilación nuclear. Las solicitudes de Finlandia y Suecia para ingresar en la OTAN representan no solo una ruptura con sus propias tradiciones de neutralidad, sino también el final de la era posterior a la Guerra Fría.

Se supone que las prioridades de la OTAN para la próxima década, que se plasmarán en su próximo Concepto Estratégico, que se adoptará en la reunión de este mes, reflejan esta nueva realidad. Por ejemplo, se espera que mencione a China por primera vez. En otra primicia, todos los socios de la OTAN en el Pacífico (Australia, Nueva Zelanda, Japón y Corea del Sur) asistirán a la cumbre, al igual que el presidente ucraniano Volodymyr Zelensky. Esto está en línea con los llamados, realizados, por ejemplo, por el Reino Unido, para crear una “OTAN más global” que impulse la seguridad en la re-

gión del Indo-Pacífico.

Pero ¿puede la recién descubierta ambición de la OTAN resistir lo que cada vez parece más una prolongada guerra de desgaste en Ucrania, con el caos del mercado energético y la agitación económica que ha engendrado? El presidente de Rusia, Vladimir Putin, está apostando a que la respuesta es “no”, y puede que no sea una mala apuesta. A pesar de los audaces anuncios iniciales de los aliados de la OTAN, incluidas las promesas de importantes aumentos en el gasto de defensa por parte de muchos países europeos, ya han surgido fisuras políticas a lo largo de las líneas de falla habituales.

El activismo diplomático francés y el titubeo alemán se han vuelto cada vez más intolerables para Estados Unidos, que está decidido a no permitir que se repita la debacle del Nord Stream 2, el gasoducto (ahora suspendido) que dejó

a Alemania dependiente de los suministros rusos. Mientras tanto, el presidente turco, Recep Tayyip Erdoğan, sigue oponiéndose firmemente a considerar las candidaturas de ingreso de Finlandia y Suecia, debido a su historial de albergar a miembros de grupos kurdos que Turquía considera terroristas, incluido el Partido de los Trabajadores del Kurdistán (PKK), que Estados Unidos y el Unión Europea también han clasificado como una organización terrorista.

Sin duda, esto está lejos de ser la primera controversia que Turquía ha generado dentro de la OTAN; solo el año pasado, Turquía, desafiando a Estados Unidos, acordó comprar más misiles S-400 de Rusia. Pero, como dijo el exsecretario general de la OTAN, Anders Fogh Rasmussen, en una entrevista inusualmente franca, la obstrucción de Erdoğan a la expansión de la OTAN, motivada en gran parte por el deseo de obtener concesiones de Estados Unidos, puede resolverse.

Por lo tanto, es poco probable que la intransigencia de Turquía descarrile la cumbre. Pero pronto debería tomarse una decisión sobre las solicitudes de Finlandia y Suecia; La historia muestra, sobre todo en Ucrania, que la ambigüedad sobre la pertenencia a la OTAN puede ser peor que un rechazo rotundo.

En términos más generales, los miembros de la alianza no deben permitir que

la fanfarronería y el regateo político tengan prioridad sobre los desafíos reales que enfrenta la OTAN, incluida la simplificación de una estructura de mando enredada, el ajuste de su postura de defensa y disuasión, y la resolución de las deficiencias militares y los desafíos operativos. De manera crucial, la OTAN debe actualizar sus herramientas para reflejar la naturaleza cambiante de la guerra, que ahora está determinada tanto por los ataques cibernéticos y, como muestra claramente la guerra en Ucrania, por la desinformación como por las armas y los tanques.

Los primeros pasos para cumplir con estos imperativos deben darse en Madrid. Por supuesto, ninguna cumbre o texto por sí solo pudo resolver las deficiencias de la OTAN y cumplir sus elevados objetivos, desde reafirmar valores compartidos hasta mejorar la resiliencia, especialmente con un conflicto convencional que se desata a las puertas del este. Pero la cumbre de Madrid puede, y debe, cimentar la unidad de la OTAN y sentar las bases para una alianza más sólida y revitalizada.

Como motor principal de la OTAN, Estados Unidos tiene un papel crucial que desempeñar para lograr este resultado. Pero los países europeos también deben hacer su parte, reuniendo la unidad, la visión y la voluntad para desarrollar sus capacidades de poder duro. No debemos hacer esto en nombre del sueño de

la autonomía estratégica, sino para mejorar las capacidades y la influencia de la OTAN. Si bien es comprensible que los europeos desconfíen de que otro líder de “Estados Unidos primero”, ya sea Donald Trump o un acólito, llegue al poder en los Estados Unidos, el hecho es que a Europa le interesa ayudar a Estados Unidos a recuperar su papel de liderazgo en el escenario mundial.

La OTAN ha sido mantenida con respiración artificial durante años, y revivirla no será tarea fácil. Pero las facultades de la alianza permanecen intactas y, con un esfuerzo concertado, puede ser verdaderamente digna de los elogios de Stoltenberg. Si bien rivales como China aún pueden llamarla un remanente de la Guerra Fría, aún lo pensarán dos veces, o más a menudo, antes de desafiarla. Sin embargo, si los líderes de la OTAN fracasan, Occidente se vería en una seria desventaja estratégica.

#### El autor

exministra de Relaciones Exteriores de España y exvicepresidenta senior y consejera general del Grupo del Banco Mundial, es profesora invitada en la Universidad de Georgetown.





Ímpetu  
Económico

Gerardo Flores  
@GerardoFloresR

## El escenario que tanto teme el Presidente

El presidente López Obrador ha buscado demostrar con vehemencia que tiene una obsesión con repasar cotidianamente diversos episodios de la historia de México, y como parte de ese ejercicio revisionista, tratar de revivir o repetir los diversos momentos por los que siente una especial admiración. Así como tiene identificados los episodios de la historia que quiere revivir, resulta evidente que también tiene identificados los períodos de la historia nacional que seguramente le generan disgusto, o peor aún, angustia o ansiedad, y que busca evitar a como dé lugar que se repitan, o al menos que se repitan mientras él sea el titular del Poder Ejecutivo Federal.

No tengo duda que en ese segundo subconjunto de episodios de la historia de México que el presidente López Obrador quiere evitar a toda costa, se encuentran los cierres de los sexenios de los presidentes **Luis Echeverría** y **José López Portillo**. Que concluyeron bajo escenarios de alta volatilidad, con desequilibrios fuertes en finanzas públicas, depreciación aguda del tipo de cambio, elevadas tasas de inflación y comportamientos marcadamente desfavorables del Producto Interno Bruto. En el caso del presidente Echeverría, si bien la economía creció en 1976 en forma anual a una tasa de 2.1 por ciento, hay que decir que fue la tasa más baja observada desde 1953. Mientras que en 1982, el último año del presidente López Portillo, el PIB sufrió una caída del 0.5 por ciento anual. En ambos casos, en virtud del régimen cambiario prevaleciente en aquellos momentos, el peso sufrió fuertes devaluaciones, tanto en 1976 como en 1982.

En el contexto del régimen político que predominaba en México en aquellos años, ambas administraciones no sufrieron en las urnas el costo de entregar a los ciudadanos una economía con muy mal desempeño; de haber disminuido drásticamente el poder adquisitivo de los mexicanos, así como de haber ensombrecido el futuro de millones de familias mexicanas. Sin embargo, el juicio sumario de la historia fue implacable con ambos presidentes, que difícilmente podían asomarse a la vida pública en nuestro país sin ser objeto de muestras de

repudio. La mala reputación les persiguió el resto de sus vidas. Para un presidente que sueña con destacar en los libros de historia de México como el gran salvador, el gran estadista que transformó a la nación, el amigo del pueblo, la versión masculina para México de Evita, un potencial escenario de desequilibrios que se traduzcan en afectaciones al bienestar de los mexicanos es simplemente inaceptable.

El problema es que el proceso inflacionario que se vive en México, y en el contexto internacional desde luego, se perfila para durar más tiempo del previsto apenas hace unos meses. En el caso de México además, el acto heroico del gobierno de mantener contenido el precio de las gasolinas frente a lo que ocurre en el exterior, está ejerciendo una presión fiscal de grandes proporciones para las que posiblemente el gobierno no tenga los recursos inagotables, sobre todo si los precios del petróleo y de la gasolina siguen exhibiendo un comportamiento en el que esta ha mostrado rigideces para disminuir al parejo de las disminuciones del precio del petróleo, en algunos períodos recientes.

Por otra parte, está el proceso de incremento de las tasas de interés en los países del G7 y el G20, que aún en los escenarios más optimistas terminará por frenar el ritmo de expansión o de recuperación de las principales economías, entre ellas la mexicana, que muy alejada del resto de las economías ni siquiera ha podido recuperar el nivel que tenía previo al inicio de la pandemia del Covid-19.

Bajo esa perspectiva, además es probable que disminuya, al menos el crecimiento del flujo de remesas de mexicanos de EUA a México, que junto con el freno adicional a la economía y el encarecimiento del endeudamiento del sector público, y una inflación aún sin control, es altamente probable que no solo pase factura en las urnas a la administración del presidente López Obrador, sino peor aún, que haga añicos el sueño de pasar a la historia y convertirse en un personaje equiparable a Morelos, Juárez o Madero. Esa es la causa de la ansiedad presidencial.

*\*El autor es economista.*





Ricos  
y poderosos

Marco A. Mares  
marcomaresg@gmail.com

## Energía: confrontación México-EU

Es inminente la confrontación de los gobiernos de Estados Unidos y México por las controversias en materia de energía.

En el centro de las disputas está el cambio de modelo energético del gobierno lopezobradorista.

Los pleitos legales que vienen son por el cambio de reglas, la incertidumbre y, en general, la afectación de los derechos de las empresas e inversionistas estadounidenses.

Algunos de estos ya están en marcha, y muchos más están en gestación. Tienen que ver con operadores de terminales de combustible, generadores de energía renovable, e importadores de gas entre otros.

Las diferencias son en el ámbito de los hidrocarburos, de la electricidad y del gas.

El presidente de la organización Sociedad Americana de México (The American Society of Mexico), **Larry Rubin** dijo ayer —en una videoconferencia— que, **Katherine Tai**, jefa de USTR, está en proceso de presentar los casos en contra de México, bajo los mecanismos de solución de controversias del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

Rubin comentó que la política energética del gobierno federal ha sido un tema delicado con el gobierno de Estados Unidos y las empresas de ese país.

Advirtió que, el gobierno del presidente

**Andrés Manuel López Obrador** ha enfocado sus esfuerzos en fortalecer el papel preponderante de las empresas productivas del Estado, Petróleos Mexicanos (Pemex) y CFE, así como en revertir la reforma energética del sexenio pasado, que abrió los hidrocarburos y la electricidad a la inversión privada.

En días pasados el embajador de EU en México, **Ken Salazar** reveló que su país está resolviendo con el gobierno mexicano, disputas con empresas del sector energético que involucran más de 30 mil millones de dólares en inversiones estadounidenses.

Lo hizo público al explicar sus constantes visitas a Palacio Nacional. Comentó que acompaña a un grupo de 17 empresas que tienen disputas con el gobierno mexicano.

En paralelo, la Cámara de Comercio Internacional (ICC) México —el organismo privado que agrupa a 45 millones de empresas a nivel internacional— y que preside **Claus von Wobeser** informó que el año pasado, México, escaló al quinto sitio con el mayor número de disputas de inversión privada en arbitrajes internacionales —entre las 150 naciones que contempla—, la mayor parte en el sector energético e infraestructura.

El 70% de los casos de arbitraje se ubicaron en energía. Y se derivan de la falta de Estado de Derecho y cambios en las reglas de operación en sectores claves, como el energético y la infraestructura, que

limita la participación privada.

Por lo que se ve, el gobierno de EU está buscando resolver las disputas por dos vías.

Por la de la conciliación, con los buenos oficios del diplomático estadounidense. Y en paralelo prepara su estrategia para resolver las disputas en el marco del T-MEC bajo los mecanismos de solución de controversias.

El gobierno mexicano podría estar encaminado a un escenario en el que al mismo tiempo enfrentará las disputas en materia de energía en un conflicto Estado-Estado y por el otro busca alcanzar acuerdos en negociaciones del gobierno con las empresas afectadas.

Adicionalmente tendrá que enfrentar todos los recursos jurídicos que se interpongan en los tribunales mexicanos.

Por lo pronto, los cambios en el modelo energético ya están afectando el nivel de inversiones que recibe México e implícitamente se está perdiendo la oportunidad de que las empresas privadas impulsen el sector energético nacional.

En el contexto de elevada inflación y aumento en las tasas de interés, y su eventual impacto en el crecimiento económico, el Presidente de México pide al banco central que sean más creativos para combatir la inflación, habría que decir que la inversión es justamente una pieza indispensable para detonar un mayor crecimiento económico.

Y si no, al tiempo.



## MÉXICO SA

### Carstens ataca de nuevo // Sufren

### tarjetahabientes // Melilla: lesa humanidad

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

único que les queda es frotarse las manos.

**EL AFAMADO DOCTOR** *catarrito*, Agustín Carstens, “debemos aceptar la realidad”, por lo que recomienda que los bancos centrales “suban las tasas de interés rápida y decisivamente para evitar que la alta inflación se convierta en un problema persistente por un periodo prolongado”. Ello, dice, si México quiere tener “un crecimiento económico resistente, acelerado y sostenible en el futuro, con más oportunidades para todos”. Y listo: mismas recetas, mismos resultados. Total, son los créditoahabientes los que pagan por los platos rotos.

**CARSTENS FUE GOBERNADOR** del Banco de México por ocho años (con Calderón y Peña Nieto; previamente fue secretario de Hacienda en tiempos del *Borolas*) y en ese periodo si algo brilló por su ausencia fue, precisamente, “un crecimiento económico resistente, acelerado y sostenible en el futuro, con más oportunidades para todos”, con todo y que en sus tiempos el actual director general del Banco de Pagos Internacionales aplicó la receta que hoy promueve, porque “debemos aceptar la realidad”.

**BIEN, PERO ¿CUÁL** fue el resultado durante su estancia en la Secretaría de Hacienda y el Banco de México, cuando aplicó su fórmula mágica? El cacareado “crecimiento resistente, acelerado y sostenible” fue una tomadura de pelo, pues con él al frente de las instituciones citadas la economía a duras penas “avanzó” 1.8 por ciento en el sexenio de Felipe Calderón y 2 por ciento (hasta 2017) con Enrique Peña Nieto.

**LOS ESPECULADORES SE** dieron vuelo con esa mágica política de aumentar “rápida y decisivamente” las tasas de interés aplicada por Carstens, mientras los créditoahabientes (tarjetas de crédito, hipotecas, préstamos para automóvil, etcétera) pasaron las de Caín –por decirlo suave– para no caer en moratoria, aunque a pesar del heroico esfuerzo de plano muchos no pudieron evitarlo.

**LOS AGIOTISTAS DE** la banca privada que opera en nuestro país son más que felices con la fórmula mágica de Carstens, pues saben que obtendrán mayores ganancias, de por sí desproporcionadas. De hecho, el crédito al consumo es uno de sus grandes filones, porque en tiempos “normales” su tradición es cobrar tasas de interés hasta 10 veces y más la inflación, de tal suerte que con el aumento “rápido y decisivo” del Banco de México lo

**PARA EL DOCTOR** *catarrito* “tenemos que depender menos de los poderes curativos de las políticas fiscales y monetarias; las reformas estructurales (como buen neoliberal cada vez que menciona esas palabras se convulsiona de placer) son más difíciles de aplicar, tanto política como técnicamente, pero no hay que dar una patada a la lata para siempre”.

**EL HECHO ES** que a lo largo de casi cuatro décadas las mismas “políticas fiscales y monetarias”, junto con las orgásmicas “reformas estructurales” –todas de corte neoliberal– sólo contribuyeron a obtener un raquíutico “crecimiento” económico, la pauperización de millones de mexicanos, la escandalosa concentración del ingreso y la riqueza en unas cuantas manos, así como el ostentoso atraco a la nación. Pero insiste, y ya en plan de poeta social, Carstens dice que “las luces se encienden en rojo; el crecimiento salarial ya está en una trayectoria ascendente en algunos países; en muchos, el grueso de las renegotiaciones salariales está aún por llegar, ya han surgido demandas de compensación por pérdidas pasadas, indexación y vuelta a la negociación salarial centralizada, a las empresas les resulta más fácil traducir el aumento de los salarios en un incremento de los precios”. ¡Olé!

**ENTONCES, DE ACUERDO** con Carstens, la decisión del Banco de México de incrementar la tasa de referencia 0.75 puntos porcentuales de un plumazo (el mayor aumento de los últimos 14 años) es consecuencia de mejores salarios, no de mayores precios. Y se entiende su posición, porque durante su estancia en Hacienda y el banco central defendió esa posición, amén de ser un férreo defensor de la brutal contención salarial puesta en marcha por los neoliberales.

**EN VÍA DE** mientras, los titulares de alrededor 28 millones de tarjetas de crédito (más de la mitad de BBVA y Banamex), más los créditoahabientes hipotecarios y etcétera, etcétera, deben estar a las vivas con la fórmula mágica del *doctor catarrito*.

### Las rebanadas del pastel:

**VERDADERAMENTE REPUGNANTE LA** salvaje “respuesta” de los gobiernos español y marroquí en Melilla ante el intento de miles de migrantes de cruzar la frontera. Sin duda, un *Página 3 de 8* crimen de *lesa humanidad*. ¿Y la Unión Europea, la ONU? Cómplices, como siempre.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



Migrantes africanos después de los enfrentamientos con la policía marroquí en

Melilla luego de que intentaran cruzar hacia territorio español. Foto AMDH Nador



## NEGOCIOS Y EMPRESAS

### El pesimismo de Carstens

MIGUEL PINEDA

**F**UNCIONARIOS DE BANCOS internacionales tratan de influir en el control de la inflación por medio de sus declaraciones. No es lo mismo que los voceros del Banco Mundial, del Banco Interamericano de Desarrollo o del Fondo Monetario Internacional declaren que la inflación se mantendrá cercana a 10 por ciento anual durante años a que digan que se controlará rápidamente para alcanzar el objetivo de aumentos de 2 o 3 por ciento anual en uno o dos años.

**EL FIN DE** semana le tocó hacer sus pronósticos a Agustín Carstens, gerente general del Banco de Pagos Internacionales, quien presentó un informe anual y escribió el artículo "El riesgo de una era de mayor inflación requiere una acción fuerte y decisiva".

**DESDE SU PERSPECTIVA,** si los bancos centrales refuerzan su política de aumento de tasas de interés la inflación se controlará en un periodo relativamente corto.

**SIN EMBARGO, HAY** tres problemas de difícil solución. El primero es que el aumento de las tasas de interés, además de frenar el crecimiento y llevar al mundo a una recesión, tiene como uno de sus efectos no deseados aumentar los costos de producción de las mercancías.

**EL SEGUNDO PROBLEMA** es que tanto la deuda pública como la privada a nivel internacional se encuentran en uno de sus niveles más altos, producto del exceso de liquidez y de tasas de interés artificialmente bajas a lo largo de los últimos años. Muchos gobiernos, personas físicas y empresas se endeudaron en exceso y si el costo del dinero sube con fuerza muchos no podrán hacer frente a sus deudas y entrarán en insolvencia, lo que agudizará la crisis.

**EL TERCER PROBLEMA** es que el alza de las tasas de interés no frenará la inflación en forma automática, debido a que hay una crisis de oferta; es decir, faltan hidrocarburos, alimentos, fertilizantes, materias primas, microprocesadores e incluso bienes terminados como computadoras, automóviles y celulares. Este fenómeno genera una presión adicional en el incremento generalizado de precios.

**DEBIDO A LAS** razones anteriores, la inflación no se podrá controlar en el corto plazo y lo más probable es que tengamos un largo periodo de aumento de precios, tal y como sucedió en la década de los setenta del siglo pasado, considerada una década perdida para muchas naciones.

*miguelpineda.ice@hotmail.com*





Miércoles 28.06.2022 • La Razón

FOTOGRAFÍA: MARIO ESCOBAR



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### INSABI: Y VOLVER, VOLVER, VOLVER

POR MAURICIO FLORES

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

Luego de haber atacado a los “monopolios farmacéuticos” y hacer un desastre del sistema de compra y distribución de medicinas y material médico del sector público, el Instituto Nacional de Salud para el Bienestar finalmente contrató a los distribuidores logísticos –privados y público– para tratar de subsanar el desabasto acumulado en los últimos 24 meses; pero todo mundo tranquilo, el equipo de Juan Ferrer, pasados cuatro años, ya mero le entiende al asunto..., aunque no así para como atender a los habitantes de Hidalgo, Guerrero, Morelos, Oaxaca y Puebla.

El Insabi dividió sus servicios de distribución en 6 regiones y entre mayo y junio contrató a 5 empresas, cada una para atender una región específica aunque declaró desierto el concurso para servicio en la región 5. Cabe decir que el instituto utilizó un método diferente al que siguió el IMSS, que concentró 80% del servicio regional en un sólo proveedor. Esa desconcentración pinta bien. Lo que no pinta tan bien es que al desarticular el servicio de suministro-distribución, ahora el Insabi pagará casi 400 millones de pesos en empezar a realizar las entregas de medicamentos en las capitales... y todavía habrá que agregar el costo de entrega en “última milla” hasta las clínicas y hospitales en cabeceras municipales y poblados.

A mediados de mayo, el Insabi contrató a Avior para surtir la jugosa región 6 (Aguascalientes, Colima, Jalisco, Estado de México y Michoacán) por 114.3 millones de pesos para distribuir medicamentos y material médico; en el mismo proceso se contrató a Arcar, de Agustín Padilla, –de quién se dice cuenta con la palanca del superdelegado morenista en Jalisco, Carlos Lomelí– para surtir la región 3 (Campeche, Chiapas, Tabasco, Veracruz y Yucatán).

Y en el procedimiento que culminó el viernes pasado, a la paraestatal Birmex, a cargo de Jens Lohmann, se le asignó la parte más grande del pastel, la región 1 (CDMX, Nayarit, Querétaro y Tlaxcala) por 83.1 millones de pesos; a Vantage, de Jesús

Garrido, se le asignó la región 4 (Baja California y Baja Sur, Chihuahua, Durango, Sinaloa y Sonora por 77.9 millones de pesos; y a CIMSA, que dirige Rubén Hernández, ganó la región 2 (Coahuila, Guanajuato, Nuevo León, San Luis Potosí, Tamaulipas y Zacatecas en 69.8 millones de pesos.

Ahora falta por ver si se homogeneizan los procesos de entrega-recepción, acreditación de los embarques y de las condiciones adecuadas de transporte, para empezar a reparar parte del sistema articulado que se destruyó deliberadamente.

**Totalplay rompe barrera 4 millones.** La nueva es que la compañía de telecomunicaciones de Grupo Salinas, cumple 11 años de operación, acumulando más de 4 millones de clientes en 65 plazas del país: con una robusta red de fibra óptica con más de 120 mil kilómetros de extensión, la empresa que lidera Ricardo Salinas Pliego es muestra clara que sólo con innovación y el uso de la última tecnología es posible garantizar un alto estándar de calidad en servicio. Vaya, en su 11° aniversario, TotalPlay ofrece la más veloz conexión con hasta 1gbps, televisión en 4K, servicios de video bajo demanda, un catálogo amplio de canales, conexión a los principales servicios de *streaming* como Netflix, Prime Video y ahora Disney+, así como una amplia resolución de imagen y sonido premium. Y esto, sólo es en cuanto a los servicios residenciales, pues en los servicios corporativos los avances son igualmente notables.

**Altex, educación vía Hipocampus.** Una manera de combatir de raíz la pobreza es la educación en los sectores más desfavorecidos, y a eso se enfoca el Grupo Altex, de Roberto y Mauricio Servitje Labarrere, en su proyecto con la agrupación Hipocampus y la Corporación Financiera Internacional en 5 centros de cuidado infantil con servicios educativos de calidad en San Cristóbal, Guanajuato; Zamora, Michoacán; Martínez de la Torre, Veracruz; Celaya, Guanajuato y Maravatío, Michoacán, para los hijos de los jornaleros agrícolas con edades de 1 a 6 años. Altex, Hipocampus y el IFC subsidian el 80% del costo de cuidados, alimentación y educación de los menores, y los padres pagan una cuota pequeña como parte de una alianza con Hipocampus... organización fundada por Germán Zubía y que está calificada como 'Best for the World' por B Lab que de 2016 a 2021 otorgó esos cuidados a 721 niños en sus centros de atención. Se trata, pues de una apuesta al desarrollo inclusivo y de generación compartida de oportunidades, tanto para los menores como para sus padres.



#WELLS #BLANCA #CULTURA

Mié 28 JUN 2022 • La Razón



## PESOS Y CONTRAPESOS

### HORIZONTE DE PRONÓSTICO

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

Los temas del dinero son fascinantes, inflación incluida, que es la pérdida de su poder adquisitivo, de tal manera que, al paso del tiempo, con la misma cantidad de dinero, se compra una menor cantidad de los mismos bienes y servicios, situación contraria al bienestar que aumenta si, al paso del tiempo, con la misma cantidad de dinero, se compra una mayor cantidad de los mismos bienes y servicios, teniéndose entonces deflación, misma que para muchos economistas es un mal más grave que la inflación, debiendo distinguirse entre la *buena* deflación, consecuencia de los aumentos en la oferta agregada, y la *mala* deflación, resultado de las disminuciones en la demanda agregada.

La inflación ha sido la constante desde, para no irme muy atrás, 1970. Entre enero de 1970 y mayo de 2022 se acumuló en México una inflación del 999,605.62 por ciento, 17.76 en promedio anual. En términos anuales la mayor se registró en febrero de 1988, 179.73, y la menor en diciembre de 2015, 2.13.

Desde hace dos años enfrentamos un repunte en la inflación, que la ha llevado, de 2.15 por ciento, en abril de 2020, a 7.88, durante la primera quincena de junio, con el Banco de México utilizando la herramienta con la que cuenta para combatirlo: la Tasa de Interés Interbancaria, TII, aplicando la receta: si la inflación aumenta debe aumentar la TII, receta que no ha sido eficaz. Entre mayo de 2021 y mayo de 2022 la TII aumentó de 4.00 por ciento a 7.00 y la inflación brincó de 5.89 a 7.88 por ciento.

Mucho hay que decir al respecto de la inflación (algo he dicho en anteriores

*Pesos y Contrapesos*). Hoy centro la atención en el "horizonte de pronóstico" de la política monetaria, es decir, en la fecha en la cual las autoridades monetarias esperan que, gracias a los aumentos en la TII, la inflación vuelva estar dentro de los márgenes de la meta, tres por ciento más menos un punto porcentual de margen de error (entre 2.00 y 4.00 por ciento).

En el primer anuncio de política monetaria del año, 10 de febrero, cuando la TII aumentó de 5.50 a 6.00 por ciento, se esperaba que la inflación estuviera dentro de la meta, en 3.4 por ciento, en el primer trimestre de 2023. En el segundo, 24 de marzo, cuando la TII se incrementó de 6.00 a 6.50 por ciento, se esperaba que la inflación estuviera dentro de la meta, en 3.4 por ciento, en el segundo trimestre de 2023. En el tercero, 12 de mayo, cuando la TII aumentó de 6.50 a 7.00 por ciento, se esperaba que la inflación estuviera dentro

de la meta, en 3.5 por ciento, en el segundo trimestre de 2023. En el más reciente, 23 de junio, con la TII pasando de 7.00 a 7.75 por ciento, se espera que la inflación esté dentro de la meta, en 3.5 por ciento, en el tercer trimestre de 2023. Horizonte de pronóstico: de 3.4 por ciento en el primer trimestre de 2023 a 3.5 en el tercero.

En todos los comunicados leemos (la redacción es la misma), que "la postura de política monetaria se ajusta a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico", mismo que se amplía cada vez más, desde el primer trimestre de 2023, en el anuncio de política monetaria del 10 de febrero, hasta el tercero, en el del pasado 23 de junio, lo cual indica que los ajustes en la postura de política monetaria, los aumentos en la TII, no han sido eficaces. ¿Qué ha fallado? ¿La medicina? ¿La dosis? ¿El momento de aplicarla?



## MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.  
MUSI AMIONE

juansmusi@gmail.com  
@juansmusi



# ¿Recesión inminente?

**I**niciamos una semana sin grandes referencias o noticias que puedan cambiar el rumbo del mercado. Si se genera mucha información, como siempre, el mercado estará atento a ella. Conoceremos la inflación en la zona euro, que sabemos que está por arriba de 8.5%. ¿Podemos ver ya un cambio de trayectoria o vamos hacia nuevos máximos? También en la zona euro conoceremos muchos indicadores de países en torno a manufactura y servicios. Aquí lo importante es evitar una desaceleración abrupta a estas alturas del año. También en Portugal habrá reunión de bancas centrales del mundo encabezada por el Banco Central Europeo BCE).

No habrá participación de Banxico, pero sí de la Fed, el propio BCE, Inglaterra y muchos países más. También tenemos el *default* ruso. Desde el pasado 27 de mayo debieron amortizar el pago de 100 mdd por intereses, pero después de que ayer se cumplió el periodo de gracia, ya hay un evento de no pago (Rusia ya había caído en *default* en 1918). Hasta ahora no ha habido mucho ruido o repercusiones en los mercados globales. También esta semana tendremos reuniones de bancas centrales en Bulgaria, Suecia y Colombia y se espera que también suban sus tasas de referencia.

En Estados Unidos habrá intervenciones de miembros del comité abierto de la Fed. Seguro su visión sobre la economía, inflación y la posible llegada de la recesión será monitoreada de muy cerca. La semana pasada también **Jerome Powell** habló sobre estos temas: en materia de inflación no pudo ser optimista y solo reforzó la idea de que la Fed

actuará con determinación para detenerla. La acción más probable es que en su reunión de julio vuelva a aumentar la tasa 0.75% para llevarla a 2.50% en su límite superior. Si la inflación empieza a ceder en julio o agosto puede llegar a 3% y si no, puede incluso pasar 3.50%.

Respecto a la recesión, **Powell** defendió la teoría de que no ocurrirá pronto, y habló de la fortaleza del mercado laboral y la demanda interna; sin embargo, en el Senado lo cuestionaron y le insistieron mucho sobre este tema, por el alto nivel de las tasas de interés y dijo que harán lo posible porque no ocurra, y que, de ser así, llegará ya entrados en 2023. Yo coincidí con esta visión, ya que gran parte del sistema financiero y la mayoría de las empresas emblemáticas de EU están sanas y sólidas.

Por último, en la agenda internacional hay junta de la OPEP el jueves, y lo que esperamos es un anuncio de mayor oferta del energético que pueda contribuir a bajar los precios y, con ello, aliviar a la inflación.

Vimos un movimiento de alza y pausa la semana pasada, de miércoles a viernes —tres días seguidos de alza (que para mí es un respiro)—, pero en definitiva no es el final de esta etapa de volatilidad y solo confirma la teoría de que para recuperar hay que estar dentro. En tres días muchas acciones e índices ganaron hasta 10%. La idea de que los precios actuales en muchos casos son oportunidad de compra y que muchas acciones ya incorporan todos los escenarios negativos futuros generaron apetito por parte de los inversionistas. Hoy la liquidez sigue siendo muy valiosa y con las tasas en México arriba de 7.5% y el tipo de cambio debajo de 19.90 pesos por dólar, **sigue** pagando 3 de 4  
miendo diversificar: ambos escenarios hoy son muy atractivos. ■■■





## IN- VER- SIONES

### EXTENDERÁ DEUDA

#### Grupo Herdez emite bonos por 3 mil mdp

Grupo Herdez emitió certificados por 3 mil millones de pesos vinculados a sostenibilidad con la ayuda de BBVA México como intermediario. Los recursos se usarán para extender la vida promedio de su deuda de 4.6 a 6.5 años. Además, el capital ayudará a lograr su meta de reducir 25 por ciento el consumo de agua por tonelada producida para 2030.

### DATUK LIM BAN HONG

#### De la Mora se reúne con su par de Malasia

La subsecretaria de Comercio Exterior, Luz María de la Mora, se reunió hace unos días de manera presencial con Datuk Lim Ban Hong, viceministro de Comercio Internacional e Industria de Malasia, donde conversaron acerca de las oportunidades que se pueden impulsar en el ramo entre las dos naciones, así como del futuro binacional.

### TOPOLOBAMPO

#### Lanzan consulta por planta de amoníaco

Gas y Petroquímica de Occidente, filial de la alemana Gru-

po Proman, sometió a consulta la planta de amoníaco 2200 TMPD en Topolobampo, Sinaloa, que el fin de semana emitió información donde participaron 60 localidades del pueblito yoreme-mayo, bajo la supervisión de Semarnat, Segob y el Instituto de Pueblos Indígenas.

### PRÓXIMO 1 DE JULIO

#### Telefónica celebrará Día del Voluntariado

Para celebrar el Día Internacional del Voluntariado, el 1 de julio, la Fundación Telefónica Movistar creó diversas actividades en 30 países, basadas en formación de competencias digitales, inclusión e integración a través del deporte y la cultura, y respuestas a necesidades básicas.

### COMPAÑÍA REGIA

#### Planigrupo financia centros comerciales

La desarrolladora regional montañesa Planigrupo celebró acuerdos financieros con MetLife México para refinar sus centros comerciales Macroplaza Del Valle, Paseo Reforma y Lago Real, Plaza La Nogalera, Plaza Universidad, Gran Plaza Cancún y Plaza Bella Huinalá. Esto es parte de su reestructura de capital.



---

---

## DESPEGUES Y ATERRIZAJES

---

---

Rosario Avilés  
[raviles0829@gmail.com](mailto:raviles0829@gmail.com)

---



### El dilema de las tarifas aeroportuarias

**U**no de los costos que más gravitan en los precios de los boletos de avión, son las tarifas de uso de aeropuertos, que en México conocemos como TUA y que los pasajeros pagan a las aerolíneas, las cuales a su vez las repercuten a los concesionarios de los aeropuertos (públicos o privados) o en cierto modo a los gobiernos, es un cobro específico por el uso de las instalaciones de las terminales aéreas y cuyo fin es invertir en mantener y mejorar la infraestructura aeroportuaria.

Este cargo lo establecen los gobiernos de cada país y genera mucha presión para los operadores, sobre todo en tiempos de crisis, como ha sido durante la pandemia, debido a que, por regla de mercado, si la demanda baja, las tarifas suben. Por esta razón, los aeropuertos perdieron por lo menos 65,500 millones de dólares tan solo en 2020, y aún siguen enfrentado aumentos en costos, mientras que sus ingresos siguen siendo menores que en la época prepandemia.

Y es que, después de registrar 10 años de reducciones de tarifas hasta el 2019, los incrementos de hoy en día suponen una enorme presión sobre un sistema aeroportuario que invierte mil millones de dólares al año en términos de infraestructura.

Los gobiernos definen el incremento de las tasas aeroportuarias analizando sus costos de mano de obra, insumos, recursos tecnológicos, etc. La mayor parte del cargo va al gobierno, sin embargo, para un aeropuerto a veces el costo que tienen que pagar a los proveedores de rampa, los que despachan las maletas y demás, puede resultar más alto que la tarifa recaudada. Es decir, hay un desbalance entre lo que cobra e invierte y lo que el aeropuerto debe distribuir.

En TUA's los aeropuertos recaudaron 98 mil millones de dólares el año pasado (el resto de sus ingresos vienen de actividades comerciales que no son por cargos a las aerolíneas) y la industria

en su totalidad pagó 80 mil millones de dólares en impuestos, pero si se eliminaran todas las tasas aeroportuarias sólo habría una reducción de 5% en el costo del ticket, claramente muy poco.

Luis Felipe de Oliveira, presidente del Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI por sus siglas en inglés) durante su participación durante la 78 Asamblea General de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA) celebrada en Doha, Qatar, pidió una colaboración entre aerolíneas y aeropuertos, una especie de “business friendly” que divida el riesgo: cuando estén en las buenas que todos ganen y cuando estén en las malas que todos pierdan.

El directivo dijo que el 80% de los 2 mil aeropuertos del mundo —que representan 96% del tráfico aéreo— incentivaron a las aerolíneas con reducciones de costos. Es evidente que ni un aeropuerto, ni una aerolínea, ni un restaurante funciona si no hay pasajeros, y eso lo tiene muy claro la industria, porque los ingresos realmente vienen de ahí y hay que cuidarlos.

Pero ambos deben entender las necesidades recíprocas, porque las aerolíneas miran el corto plazo y los aeropuertos el largo, pero ambos se necesitan.

**LO OÍ EN 123.45:**

Además, se debe investigar y hacer justicia en el caso de Mexicana de Aviación: anular las irregularidades, castigar a los responsables y resarcirle a los trabajadores su patrimonio ●

*Los aeropuertos perdieron 65,500 mdd tan solo en 2020 por pago de TUA*



## MedSi nuevo soporte en ámbito de salud, levanta capital y 40,000 créditos a fin de año

En lo que va del sexenio de Andrés Manuel López Obrador, por la crisis, la pandemia y el reenfoque del sistema público de atención médica, el gasto privado en salud se ha disparado.

El IMSS de Zoé Robledo o el ISSSTE que lleva Pedro Zenteno están rebasados con una pésima atención que obliga a muchos de sus derechohabientes a buscar otras alternativas.

Hoy 43% de los procedimientos médicos se pagan del bolsillo de los particulares y hay situaciones, en padecimientos crónicos, que ponen en riesgo la situación financiera familiar.

En este contexto en abril arrancó una plataforma de salud, que busca financiar tratamientos no urgentes, básicamente en ortopedia, oftalmología, estética, dental y maternidad.

Se trata de MedSi que preside Pablo Muñoz de Cote y que lleva Manuel Villalvazo. Ahora mismo realizan un “road show” para levantar capital a la alternativa digital que busca aportar en el contexto de la limitada inclusión financiera.

Por ahora vía una S.A. y luego mediante una sofol que ya se tramita en la CNBV de Jesús de la Fuente, se ofrecen financiamientos entre 2,000 y 80,000 pesos a 12 meses para cubrir necesidades médicas. Hay veces que incluso con seguro de gastos médicos se “atraganta” la cobertura del deducible o coaseguro.

Villalvazo, ex de banca de inversión del Deutsche Bank, Merrill Lynch y Citibanamex estima que pese a las dificultades de las bol-



sas, se logrará levantar entre 6 y 10 mdd antes de fin de año.

Muñoz de Cote quien ya ha empujado otros proyectos, puntualiza que el capital inicial para los primeros préstamos, lo aportaron él junto con Villalvazo y otro socio que es José Cabrera.

Para fin de año se espera cerrar con unos 40,000 financiamientos. También hay acercamientos con empresas para que saquen jugo de la herramienta dirigida en buena parte a una población sin acceso a crédito bancario del segmento B y C.

La plataforma da respuesta a las solicitudes en 24 horas, tras cuadrar con el médico encargado de la operación.

Así que buen esfuerzo, que luego se tratará de reproducir en AL.

### **SUBSIDIO A GASOLINAS BARRIL SIN FONDO Y 500,000 MDP EN 2022**

El equipo económico de BBVA que dirige Carlos Serrano estima que con los precios del petróleo arriba de 100 dólares, el subsidio a las gasolinas representará para la SHCP de Rogelio Ramírez de la O hasta 500,000 mdp en 2022. Cierta las exportaciones de crudo andarán sobre 600,000 mdp. En ese sentido se podrá cubrir. El problema es que el apoyo altamente regresivo no se podrá eliminar ni siquiera en 2023, porque las cotizaciones del oro negro no bajarán. Esto supondrá auténticamente quemar el dinero y menos hospita-

les, escuelas, carreteras, etc.

### **CAABSA, RESPIRO EN TREN A TOLUCA Y SHEINBAUM A PEQUEÑAS FIRMAS**

Trascendió que el propio Andrés Manuel López Obrador rescindió el contrato a CAABSA de Luis y Mauricio Amodio en lo que es la construcción del Tren México-Toluca. Para la firma, se conoce, puede que fuera un respiro frente al continuo retraso de pagos. Se conoce que el gobierno de la CDMX a cargo de Claudia Sheinbaum pretende repartir diversos contratos a pequeñas constructoras con la idea de agilizar un proyecto que se arrastra desde el sexenio de Enrique Peña Nieto.

### **AFORES 25 AÑOS EL VIERNES Y CONSAR Y AMAFORE REUNIÓN GLOBAL**

Será este viernes primero de julio cuando se cumplan los 25 años del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR). Sin embargo le había platicado que la celebración se realizará hasta octubre durante la Convención de la AMAFORE que lleva Bernardo González Rosas. Se convino junto con la CONSAR que preside Iván Pliego Moreno una reunión de corte internacional.

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### CORTEVA Y EL MAÍZ AMARILLO

***México es el segundo mayor importador de maíz en el mundo, básicamente de la variedad del grano amarillo, que se destina a la industria alimentaria***



uno de los objetivos del Gobierno Federal en lo que resta de esta administración es reducir, lo más pronto posible, la dependencia de las importaciones de maíz amarillo ante el alza vertiginosa de los alimentos.

Hablamos de compras al exterior de esa gramínea de más de ocho millones de toneladas al año, y donde será necesario cambiar cultivos y optar por semillas híbridas resistentes a plagas y falta de agua.

En el planteamiento de la Sader, que encabeza **Víctor Villalobos Arámbula**, ya participan varios productores de Jalisco y Sinaloa, que tiene como aliado a la estadounidense Corteva Inc. que lleva aquí **Claudia Cerosolli**.

El gigante en la producción de agroquímicos y semillas mejoradas, que eran parte del brazo agrícola de DowDupont, está asesorando con tecnología a los agricultores mexicanos, no sólo en la parte de producción de cultivos, también en las alternativas para ampliar su producción por hectárea.

Cerosolli comenta que ampliar la producción de maíz amarillo en nuestro país es un esfuerzo de largo aliento, que podría acelerarse en la medida en que más agricultores reconozcan la

---

**Nuestro país  
importa ocho  
millones de  
toneladas  
al año**

---

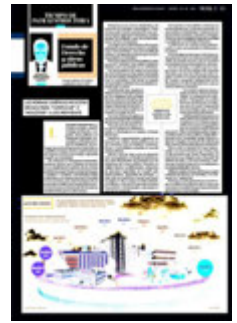
importancia de invertir en tecnología, algo que convirtió a Ucrania en uno de los graneros del planeta. Añada que las nuevas condiciones del comercio internacional que trajo la pandemia del COVID-19 y ahora la invasión de Rusia a Ucrania obligarán a países como México a elevar la apuesta por el campo en muchos sentidos, uno de ellos el mejor uso del agua y la importancia de incorporar semillas híbridas.

En los últimos años Corteva logró ampliar la producción del sorgo en nuestro país, especialmente en Tamaulipas, y ahora busca replicar ese desempeño con el maíz amarillo de mayor uso industrial, luego de que México es autosuficiente en maíz blanco, que se dirige básicamente a la producción de tortillas.

#### LA RUTA DEL DINERO

Desde nuestro país se coordinarán esfuerzos, la cooperación gremial, comercial y técnica de Brasil, Costa Rica, Colombia, Bolivia, Ecuador, Chile, Uruguay, Venezuela, Argentina, Paraguay, Perú y El Salvador, pues estos países son integrantes de la Asociación Latinoamericana de la Industria del Plástico (ALIPLAST), que preside desde hace unos días la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (ANIPAC), comandada por **Aldimir Torres Arenas**. Sin duda, el fortalecer la circularidad y sustentabilidad del plástico es uno de los retos, para ello es necesario transitar del modelo actual lineal de consumo al de Economía Circular, más si se considera que el consumo anual de plástico es de 400 millones a nivel mundial, y el continente americano aporta 22 por ciento de esta producción... **Jesús Hernández Alcocer**, presunto feminicida de su esposa **Yrma Lydya**, está desde la semana pasada en el Reclusorio Norte, donde curiosamente se encontró con un viejo amigo. Me refiero a **Víctor Garcés**, exdirector jurídico de la Cooperativa La Cruz Azul. Ambos en su momento participaron en la toma ilegal de las oficinas de la cementera en Gran Sur.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



## LAS NORMAS JURÍDICAS NO ESTÁN HECHAS PARA "COMPLICAR" O "MOLESTAR" A LOS INDIVIDUOS

**L**OS DOS CONCEPTOS que el título encuadra: primero, el Estado de Derecho, y segundo, obras públicas, son totalmente reiterados, conversados y criticados por todos los ciudadanos, sin embargo estoy cierto de que pocos comprenden su verdadero concepto y alcance. Aquí trataremos de hacerlo en forma muy simple, esperando cumplir con el propósito.

Sin meternos en discusiones doctrinales, podemos afirmar que el Estado de Derecho es el cumplimiento irrestricto de las normas jurídicas en un país. Éstas no están hechas para "complicar" o "molestar" a los individuos. Están elaboradas y son vigentes para que la sociedad viva en armonía y paz, bajo el paraguas de una protección invisible, pero necesaria para la convivencia humana y la protección de otros bienes fundamentales para la vida humana.



Pensemos en las normas ambientales y de protección de hallazgos arqueológicos. Estas normas están hechas precisamente para preservar el gran regalo que la naturaleza, y nuestro pasado nos ha dejado, y que, de ser destruido, nunca volverá a recuperarse.

Las engorrosas manifestaciones de impacto ambiental y otros permisos no fueron concebidos como "meros trámites", sino como medidas de análisis y salvaguarda de bienes que son de la humanidad en su totalidad.

Por lo que respecta a las obras públicas, estas no son los "contratos" que celebra el gobierno (federal, local o municipal) con un contratista.

Las obras públicas son todos los proyectos de construcción que son planeadas y ejecutadas por los tres órdenes de gobierno, por sí mismas o por un contratista, y que tienen un impacto en la sociedad y satisfacen las necesidades específicas de un sector.

Considerando que el gobierno (federal, local o municipal) es electo por los ciudadanos para proteger las leyes, debe de entenderse que este es el protector principal y primigenio del Estado de Derecho. Y en el caso de las obras públicas, la ecuación se puede leer así:

Los tres órdenes de gobierno son el principal guardián del Estado de Derecho en las obras públicas.

Pues durante años hemos visto que los gobiernos (federales, locales o municipales) no respetan el Estado de Derecho.

Nuestros representantes populares se esmeran por realizar obras públicas que no son necesarias, que son dañinas a personas, bienes y comunidades completas en aras de sueños políticos.

Hemos visto por años como la ingeniería civil, la consultoría y el Estado de Derecho se han visto literalmente secuestrados por las ambiciones de la clase política. Proyectos no viables técnica y jurídicamente, programas de ejecución imposibles de cumplir ante fechas políticas "imposibles de postergar", y toda clase de ambiciones insanas que ponen en peligro la vida, la salud, el medio ambiente y la historia, a través de la ejecución de obras innecesarias o mal planeadas y ejecutadas en caso de ser necesarias.

Sin importar el color político, la historia nos ha demostrado que, en términos generales, la clase política ha desdeñado la importancia de que las obras se planeen, ejecuten y entreguen conforme a las necesidades reales de la sociedad y cumpliendo con el Estado de Derecho.

La diferencia con nuestra actual administración es que nos prometió ser diferentes y lo creímos.

Para que dejemos de pensar en términos minúsculos, los invito a ver el documental *Fireball: visitas de mundos oscuros*, que se encuentra en la plataforma de *streaming* de la manzana.

En este reportaje, se explica que los cenotes fueron uno de los efectos del meteorito *Chicxulub*, que hace 66 millones de años impactó a la tierra en nuestra querida península de Yucatán, causando la desaparición de los dinosaurios y la vida del planeta tal y como se conocía hasta ese momento.

Los cenotes, además, fueron y siguen siendo un elemento fundamental, no solamente de la geografía e hidrografía de nuestra hermosa península de Yucatán, sino que son parte fundamental de la cosmología maya, una de las más importantes del planeta.

¿Qué le puede hacer pensar a la clase política que puede borrar con un plumazo y con simples deseos políticos formaciones geográficas que son parte de nuestra historia planetaria? ¿Qué mentalidad pudiese llegar a considerar que una obra pública, independientemente de su necesidad, puede trastocar y destruir el legado universal de 66 millones de años y de una cultura admirada universalmente?

Este es sólo un ejemplo de lo que está pasando. Los seres humanos que vivimos hoy en día pensamos que somos importantes. Si tuviéramos una máquina para retroceder 66 millones de años, y vivir ese momento, veríamos que nuestra existencia no es nada junto a la majestuosidad del universo.

Debemos exigir a la clase política que respete el Estado de Derecho con seriedad, y no solamente con "palabrerías".

El tiempo se está agotando para revertir todos los daños de proyectos que lo único que acarrearán es una debacle para nuestras futuras generaciones a nivel mundial.

**EL TIEMPO SE  
ESTÁ AGOTANDO  
PARA REVERTIR  
TODOS LOS  
DAÑOS A LOS  
PROYECTOS**





## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

### LA FALACIA DE LOS ACTIVOS DEL GOBIERNO

*La refinería de Dos Bocas, de próxima inauguración, será estrenada, y ya se construyó, aunque operativamente no estará al 100%*

**E**

l gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** (AMLO) se ha vuelto experto en posicionar frente al público las bondades de contar con activos físicos. La enlodada decisión de suspender la construcción del Aeropuerto de Texcoco fue eso: decirnos que el lugar se prestaba a inundaciones, mientras que en Santa Lucía había tierra firme. El activo físico se construyó en tiempo récord y está a la vista de todos.

Pero el problema de AMLO es que se ha concentrado en hacernos creer que la posesión de los activos físicos es lo importante. Hay muchos ejemplos. La “nacionalización” del litio fue eso, con el mensaje central de “ya tenemos el activo” y, por lo tanto, ya ganamos. Hizo lo mismo con Altán Redes: el Presidente se siente orgulloso porque ya cuenta con la propiedad de la empresa.

Poseer activos físicos y pensar que eso es sinónimo de buen desempeño de gobierno, es una falacia. Es una fantasía descomunal que puede originar una decepción colosal, porque el desafío de una empresa de agua, aeroportuaria, mineral, de telecomunicaciones, o de cualquier sector, reside

---

**La  
administración  
de operaciones  
es una  
especialidad  
desafiante**

---

en la gestión, no en la propiedad de los activos.

Y lo que nos dice la historia es que todos los gobiernos son pésimos gestionando activos, mientras que la Iniciativa Privada suele ser muy buena, debido a que está presionada para generar resultados, so pena de perder dinero.

La refinería de Dos Bocas, de próxima inauguración, es la siguiente gran prueba de la falacia de los activos en el gobierno de AMLO: será estrenada, y ya se construyó, aunque operativamente no estará al 100 por ciento. Eso sí: el propio Presidente ha hecho un *colchón* reputacional al respecto, señalando que habrá un año de ajustes. Porque sabe, en el fondo, que no tiene hasta el momento las capacidades operativas para echarla a andar al 100.

Y es que la administración de operaciones es una especialidad desafiante, que requiere expertos. Tontamente hay quien piensa que es secundaria a la estrategia de un emprendimiento, y que basta con tener activos físicos y muchos empleados. Pero no es así. Pemex, por ejemplo, cuenta con más de 120 mil empleados; mientras que Shell, una petrolera global, opera con 81 mil. La corpulencia de la mexicana resulta en un deficiente desempeño operativo. Es obesa y pierde dinero por montones.

¿Le irá bien a la refinería de Dos Bocas? Puede decirse que tendrá mercado de refinados para varios años, es cierto. Pero la experiencia nos dice que la gestión gubernamental no será la más eficiente. Así que el gobierno se regocijará inaugurándola, y presumiendo un activo físico más, de esos que 20 años después resulta que nadie logró administrar bien.

#### **KIA**

La empresa que dirige **Horacio Chávez** ya puso a disposición de sus agencias su SUV compacta híbrida Niro, de segunda generación. Su modalidad eléctrica no requiere recarga.

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



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### MedSi nuevo soporte en ámbito de salud, levanta capital y 40,000 créditos a fin de año

En lo que va del sexenio de Andrés Manuel López Obrador, por la crisis, la pandemia y el reenfoco del sistema público de atención médica, el gasto privado en salud se ha disparado.

El IMSS de Zoé Robledo o el ISSSTE que lleva Pedro Zenteno están rebasados con una pésima atención que obliga a muchos de sus derechohabientes a buscar otras alternativas.

Hoy 43% de los procedimientos médicos se pagan del bolsillo de los particulares y hay situaciones, en padecimientos crónicos, que ponen en riesgo la situación financiera familiar.

En este contexto en abril arrancó una plataforma de salud, que busca financiar tratamientos no urgentes, básicamente en ortopedia, oftalmología, estética, dental y maternidad.

Se trata de MedSi que preside Pablo Muñoz de Cote y que lleva Manuel Villalvazo. Ahora mismo realizan un "road show" para levantar capital a la alternativa digital que busca aportar en el contexto de la limitada inclusión financiera.

Por ahora vía una S.A. y luego mediante una sofol que ya se tramita en la CNBV de Jesús de la Fuente, se ofrecen financiamientos entre 2,000 y 80,000 pesos a 12 meses para cubrir necesidades médicas. Hay veces que incluso con seguro de gastos médicos se "atráganta" la cobertura del deducible o coaseguro.

Villalvazo, ex de banca de inversión del Deutsche Bank, Merrill Lynch y Citibanamex estima que pese a las dificultades de las bol-



sas, se logrará levantar entre 6 y 10 mdd antes de fin de año.

Muñoz de Cote quien ya ha empujado otros proyectos, puntualiza que el capital inicial para los primeros préstamos, lo aportaron él junto con Villalvazo y otro socio que es José Cabrera.

Para fin de año se espera cerrar con unos 40,000 financiamientos. También hay acercamientos con empresas para que saquen jugo de la herramienta dirigida en buena parte a una población sin acceso a crédito bancario del segmento B y C.

La plataforma da respuesta a las solicitudes en 24 horas, tras cuadrar con el médico encargado de la operación.

Así que buen esfuerzo, que luego se tratará de reproducir en AL.

#### **SUBSIDIO A GASOLINAS BARRIL SIN FONDO Y 500,000 MDP EN 2022**

El equipo económico de BBVA que dirige Carlos Serrano estima que con los precios del petróleo arriba de 100 dólares, el subsidio a las gasolinas representará para la SHCP de Rogelio Ramírez de la O hasta 500,000 mdp en 2022. Ciertamente las exportaciones de crudo andarán sobre 600,000 mdp. En ese sentido se podrá cubrir. El problema es que el apoyo altamente regresivo no se podrá eliminar ni siquiera en 2023, porque las cotizaciones del oro negro no bajarán. Esto supondrá auténticamente quemar el dinero y menos hospita-

les, escuelas, carreteras, etc.

#### **CAABSA, RESPIRO EN TREN A TOLUCA Y SHEINBAUM A PEQUEÑAS FIRMAS**

Trascendió que el propio Andrés Manuel López Obrador rescindió el contrato a CAABSA de Luis y Mauricio Amodío en lo que es la construcción del Tren México-Toluca. Para la firma, se conoce, puede que fuera un respiro frente al continuo retraso de pagos. Se conoce que el gobierno de la CDMX a cargo de Claudia Sheinbaum pretende repartir diversos contratos a pequeñas constructoras con la idea de agilizar un proyecto que se arrastra desde el sexenio de Enrique Peña Nieto.

#### **AFORES 25 AÑOS EL VIERNES Y CONSAR Y AMAFORE REUNIÓN GLOBAL**

Será este viernes primero de julio cuando se cumplan los 25 años del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR). Sin embargo le había platicado que la celebración se realizará hasta octubre durante la Convención de la AMAFORE que lleva Bernardo González Rosas. Se convino junto con la CONSAR que preside Iván Pliego Moreno una reunión de corte internacional.

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## Contrastes en el Tipo de Cambio

Para todos es muy importante dar seguimiento al movimiento del **Tipo de Cambio**, significa por un lado, el nivel de estabilidad de un país medido por su economía, la confianza de inversionistas nacionales y extranjeros, la posibilidad de mayor o menor ritmo en las exportaciones e importaciones, la posibilidad de unas vacaciones a nivel familiar en lugares donde el tipo de cambio se vuelve referencia o es utilizado, la posibilidad de inversiones oportunas en negocios o en los propios mercados, entre otros.

Por eso el **Tipo de Cambio** siempre será un referente que debemos de seguir. Hoy en día, sabemos que el **peso mexicano** en el corto plazo, se mueve por dos factores, por el movimiento generado por el **índice dólar DXY**, especialmente cuando toma una tendencia clara o por el movimiento de la **tasa riesgos país** que refleja la solvencia de pago del país. En el mediano plazo, es indudable que afectan otras variables propias del desarrollo del gobierno en torno a la **deuda / PIB**, el **déficit fiscal** y el comportamiento de la **cuenta corriente**, donde las remesas familiares, el intercambio comercial, el turismo y la inversión directa forman parte.

A veces nos vamos con la finta de que la **"confianza"** hacia un **gobierno** puede por sí mismo mover millones y millones de dólares y llevar a la moneda a escenarios muy delicados y se vuelve la variable **"única"**.

En los últimos años, nos hemos dado cuenta de que el movimiento del **peso mexicano**, ha sido en el corto y mediano plazos, por las variables que comentamos anteriormente y que la **"confianza"** no necesariamente lo mueve.

Solamente en la medida de que algunas de estas variables se empiecen a deteriorar, el **peso mexicano** podría empezar a sufrir movimientos más bruscos. En esta ocasión agregaría que las **monedas latinoamericanas** se han visto favorecidas por el movimiento de

**materias primas**, y sea en mayor o menor medida, a la economía mexicana la ligan con el **petróleo**.

Ante todo este entorno, el **peso mexicano** podría verse afectado (para bien o para mal) en el corto plazo por el movimiento del **índice dólar (DXY)**, por la **tasa riesgo país** o por el movimiento del **petróleo**. Hoy se encuentra debajo de los 20 pesos. ¿Hacia dónde irá? ...

### AXTEL SE ESCINDE DE ALFA

El conglomerado regiomontano **Alfa**, dirigida por **Álvaro Fernández Garza**, realizará una asamblea extraordinaria de accionistas el próximo mes de julio, donde se propondrá la escisión de su unidad de telecomunicaciones **Axtel**, la cual continuará cotizando en la **Bolsa Mexicana de Valores** bajo el nombre de **Controladora Axtel**, por lo que los accionistas recibirán un título de **Controladora Axtel** por cada uno que tengan de **Alfa**.

La propuesta fue autorizada y recomendada por el **Consejo de Administración de Alfa**, presidido por **Armando Garza Sada**, desde octubre del 2021, quedando sujeta a la aprobación en la **Asamblea Extraordinaria de Accionistas** convocada para el martes 12 de julio. **Axtel** sería la segunda subsidiaria de **Alfa** en independizarse por completo. La primera fue **Nemak** en agosto del 2020.

### CLIMA Y PRODUCTIVIDAD

**Pemex** reveló que debido a las altas temperaturas en el sureste del país y en cumplimiento a la **Cláusula 71 del Contrato Colectivo de Trabajo** se licitó la compra de hielo para garantizar el adecuado desempeño laboral de los empleados. En el contrato para los hielos, **Pemex** afirma que fue trianual y contempla en los estados de **Chiapas y Tabasco**, el monto adjudicado fue de mínimo 7 millones 867 mil 676 y máximo 94 millones 412 mil 650 pesos.



## Las corcholatas solo son instrumentos de algo más

La prioridad de la operación política del régimen siempre ha sido mantener la popularidad y el poder, pero el arranque de la estrategia para conservar el poder en la elección presidencial del 2024, decretado abiertamente por el Presidente, no tiene solo que ver con sus *corcholatas*.

Los aspirantes aparentemente más avanzados para suceder a Andrés Manuel López Obrador hoy son sólo piezas que tienen el mismo valor en el tablero presidencial que la política social asistencialista o todos los ejercicios de propaganda matutina. No son, para nada, el eje de la sucesión, son fichas útiles y reemplazables. Son corcholatas.

Este régimen ha dejado claro que en el nombre de su "transformación" las disposiciones legales le son meros accesorios.

Va a quedar para que la historia juzgue en estos tiempos aquella frase del propio presidente López Obrador de "no me vengán con el cuento de que la ley es la ley". Es una síntesis autoritaria que usó antes de que, contra toda lógica legal, la Suprema Corte de Justicia de la Nación le regalara ese lamentable recoveco para mantener vivos sus cambios anticonstitucionales a la Ley de la

Industria Eléctrica. Un caso que también tiene pendiente su cita con la historia.

Más importante que la contrarreforma energética, cambiar las leyes electorales es toda una prioridad para la 4T.

Lo dicho, está claro que ni el texto constitucional constituye un estorbo para la voluntad presidencial, pero en el caso de los temas electorales, éstos sí jalan la atención internacional y pueden incomodar a los socios más poderosos del país si hay flagrancia en la falta de respeto a las reglas democráticas que ha conseguido este país en décadas.

Por eso, hoy la estrategia más importante para el régimen es garantizar un resultado favorable para su movimiento en el 2024 y para ello hay en marcha muchas estrategias.

La primera es el dominio del discurso propagandístico electoral. Hoy, ante los ojos de los electores y los medios de comunicación, hay varios aspirantes presidenciales, hay favoritos, otros que lo intentan y hay hasta opositores. Lo genial de este manejo es que todos pertenecen al movimiento del Presidente, no hay un solo verdadero opositor.

La segunda estratagema que queda en eviden-

cia es un intento de conseguir a cualquier costo los votos necesarios para romper la legislación electoral vigente en la Constitución y facilitar un mecanismo de sucesión del actual régimen.

Hay una estrategia nada soterrada de debilitar las estructuras partidistas para insertar dirigencias muy a modo, más por extorsión que por convicción, para que la oposición más vulnerable aporte los votos que hacen falta.

Y hay una tercera estrategia en marcha que es lograr la ruptura de la alianza opositora.

Queda claro el papel divisor del compañero del Presidente de muchas batallas y su partido naranja.

Pero con auténticos caballos de Troya, hay intenciones de generar revoluciones internas en los partidos políticos opositores que hoy tienen como causa común una alianza, para que los que lleguen rompan de inmediato esos lazos.

No, no son las corcholatas del Presidente los protagonistas del momento, es la estrategia integral y radical para garantizar que nadie se interponga en el camino de la 4T de no soltar el poder.

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

Página: 15

Area cm2: 259

Costo: 49,049

1 / 1

Hugo González



## “Default ruso” ¿más leña a la hoguera?



Está o no está Rusia en Default? ¿El gobierno de Vladimir Putin tiene o no tiene dinero para cumplir sus compromisos de deuda? ¿La economía rusa está en quiebra? Todas estas preguntas nos llevan a un grupo de respuestas que tal vez suenen kalfianas como confusas y ridículas: Si, pero no.

Técnicamente el gobierno ruso no puede pagar a los tenedores de bonos el dinero que debería haber recibido hace unos meses, luego entonces; está en Default. Sin embargo, ese impago no es porque no quiera pagar, sino porque no se le permite pagar. Es como si tu papá, tu vecino, tu amigo; te prestara una plata y cuando te comprometiste a pagar, se niega a recibirlo porque no quiere tu cochino dinero que está guardado en la caja de la cual ellos tienen la llave. Es decir, para los genios de occidente Rusia está en default, para los rusos no. Además, esto no implica que el gobierno de Putin no tenga dinero para pagar, si tienen y mucho; pero no lo tienen en la moneda que

lo recibieron, luego entonces; el default es artificial, inventado, forzado.

Rusia tiene miles de millones de rublos y otras divisas que pueden cumplir con el adeudo, pero los genios de occidente no quieren recibirlo porque ellos mismos impusieron sanciones para no recibirlos. Así como suena. Ridículo. En suma, Rusia no está en quiebra, tiene con qué pagar.

Es entonces que coincido con la idea de que este es un default simbólico que, en la narrativa política y de cara a los electores de cada país; puede sonar a triunfo, aunque pírrico y efímero. Con esto pueden argumentar que sus geniales sanciones económicas están dominando al oso ruso y dando los resultados esperados. Ni siquiera Moody's, S&P y Fitch, las tres principales firmas globales calificadoras de deuda soberana, se han atrevido a declarar el default o impago ruso. Saben que hacerlo significaría una gran mentira o un tremendo error.

Leo por ahí que Rusia está aislada y que en el futuro le será complicado obtener financiamiento en los mercados internacionales. ¿De verdad lo necesita?

Dudo que en el corto plazo busque colocar deuda en mercados poco confiables, pero, además; para qué querría hacerlo si está vendiendo muy bien sus barriles de petróleo a un precio elevado como consecuencia de las sanciones comerciales.

Asimismo, quiero ver quién es el valiente tenedor de bonos que en estos 30 días se atreva a tomar en serio el default y demandar el pago; sobre todo tomando en cuenta que Rusia ha dicho que esta opción tendría que ser considerada como una acción fuera de lo diplomático y lo legal. ¿A qué te suena? Y bajo ese contexto, los genios occidentales del G7 le ponen más leña a la hoguera y, en el marco de la reunión de la OTAN para aumentar la presencia militar cerca de Rusia; anuncian oooootras sanciones económicas apuntando a las ya sancionadas ventas de petróleo y operaciones financieras con oro ruso. Mientras tanto, la inflación cabalga libre en las economías occidentales.

•Especialista en Tecnología y Negocios.  
Director de [tecnopres.com](http://tecnopres.com)  
[@hugogonzalez1](https://twitter.com/hugogonzalez1)



Página: 13

Area cm2: 299

Costo: 56,624

1 / 1

Ricardo Contreras Reyes



## RICARDO CONTRERAS REYES

PASE DE ABORDAR

# Optimismo oficial

**P**ese a la carestía registrada en junio y al incremento de precios en los principales productos de consumo básico, México cerrará el año, en materia turística, con una derrama económica superior a los 25 mil millones de dólares. Esto representa, según Miguel Torruco, secretario de Turismo, un alza del 3.2% a los niveles logrados en 2019, antes de la pandemia.

Uno de los retos de la actual administración es erradicar la concentración del turismo en sólo seis plazas turísticas, destinos a los cuales arriba el 92.5% de los turistas internacionales.

Pese al optimismo oficial, el sector va cuesta arriba con el objetivo de alcanzar los niveles registrados antes de la pandemia que afectó al turismo nacional e internacional.

### GUÍA DE TURISTAS: GUANAJUATO, SEDE DEL CONGRESO MUNDIAL DE PLANET YOUTH 2024

Durante su reciente gira por Islandia, el Gobernador de Guanajuato, Diego Sinhué Rodríguez Vallejo, firmó un Convenio de Entendimiento con el Centro Islandés de Investigación y Análisis Sociales (ICSRA), para que la entidad sea la sede del Congreso Mundial de Planet

Youth en 2024. Además, Rodríguez Vallejo invitó al Presidente de Islandia, Guðni Th. Jóhannesson y el alcalde de Reikiavik, Dagur Bergþóruson Eggertsson a la inauguración de la segunda edición del Congreso Planet Youth, que se celebrará en León del 6 al 9 de diciembre próximos, anunció Luis Felipe Bravo Mena, representante del estado en la CDMX.

### ALERTAN EN TLALNEPANTLA DE UNA BANDA DE ESTAFADORES

Están perfectamente coordinados y se plantan en lugares estratégicos, justo frente al Palacio Municipal de Tlalnepantla, Estado de México, donde despacha desde enero pasado, Marco Antonio Rodríguez, de la alianza PRI-PAN-PRD. A plena luz del día, mezclado con los peatones, un tipo alto, delgado, con una gorra en la mano, le grita al conductor de una CRV-Honda Roja, de modelo reciente, que la llanta delantera está ponchada. Metros adelante, dos mujeres repiten la misma fórmula. El conductor los ignora y sigue su camino. Hace un par de meses, una persona de origen chino, a bordo de una camioneta de lujo fue alertado por estos "buenos samaritanos". De inmediato se detiene y como por "arte de magia" aparece un "mecánico" vestido con un impecable overol azul marino y gorra negra, quien revisa la llanta y da el diagnóstico: "está rota la flecha, pero a la

vuelta del Elektra está mi taller". El costo de la reparación es de 12 mil pesos. El chino está a punto de caer en la estafa, pero la llamada de su esposa lo previene, "no le hagas caso, te quieren robar, aléjate inmediatamente". ¿Y la autoridad? Al parecer no se ha percatado de lo que ocurre en "sus narices", pese a que en su toma de protesta, Tony Rodríguez se comprometió a combatir la incidencia delictiva.

•Periodista. Egresado de la Escuela de Periodismo "Carlos Septién García".  
Director de Pasaporte Informativo.  
Comentarista en el Programa "Mundo al Día", (Mundo Ejecutivo-canal 168 Total Play). [www.pasaporteinformativo.mx](http://www.pasaporteinformativo.mx)  
[rcontrerasreyes@gmail.com](mailto:rcontrerasreyes@gmail.com)  
@PeriodistaRC

**En este año, se estima el arribo a México de 42 millones de turistas, 6.4% por debajo del 2019, mientras que la Inversión Extranjera Directa Turística, generada en el primer trimestre de este año, ascendió a 2 mil 422 millones de dólares, superando con ello lo captado en el mismo periodo de 2019, que fue de mil 295 millones de dólares.**





# México y EU, rumbo a tribunales comerciales

**H**ACE ALGUNOS años había más de mil quejas por violaciones, peticiones de revisión y solicitudes de cambio de algunas cláusulas relacionadas con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Hubo, entonces, denuncias de México contra EU, así como de las autoridades de Comercio de Washington contra las de Ottawa, y del vecino del norte contra sus dos socios comerciales, y viceversa, pero no todas las quejas prosperaron en los paneles de controversia.

Por el contrario, el texto firmado en 1993 facilitó las operaciones comerciales trilaterales desde 1994, y con todo y sus claroscuros, multiplicó en varios cientos por cientos los negocios entre los socios por más de dos décadas.

En 2017, con Donald Trump como presidente de la Unión Americana, vino la renegociación del tratado que derivó en el T-MEC y que siempre hemos considerado fue un documento muy venta-

joso para EU y con muchas reservas y exigencias del vecino del norte, desde salarios hasta tratos preferenciales y reglas de origen, so pena de aplicar aranceles o incluso romper con el acuerdo.

A un lustro de distancia, las relaciones comerciales entre EU y México han entrado a una fase de negociaciones ásperas que pueden llevar a México a los paneles de controversia, a sufrir la

aplicación de aranceles a varios de sus productos exportables e incluso, en grado de mayor tensión, a la ruptura del T-MEC.

La escala de protestas de EU contra la política energética y eléctrica de México ha escalado de nivel y estamos en el filo de los tribunales y la imposición de aranceles.

Para los hombres de negocios de EU, hay inversiones por 10 mil millones de dólares que están en riesgo, a causa de los cambios recientes de política en el sector eléctrico mexicano.

Si ello ocurre, México necesitará buenos abogados, excelentes expertos en los clausulados del T-MEC e incluso habilidad en arenas internacionales por

si tenemos que acudir a la Organización Mundial de Comercio (OMC). Lo cierto es que la presión del gobierno de EU viene en serio y no bastará una reunión entre los presidentes Joe Biden y Andrés

Manuel López Obrador -que podría ser en julio-, para destrabar lo que ya es un pleito abierto al nivel del Departamento de Comercio y la Secretaría de Economía.

## PUNTOS Y LÍNEAS

**LOS ÚLTIMOS** datos sobre la inflación, corroboran que no hemos llegado al pico en alza de precios de bienes y servicios, y lo más probable es que lleguemos a finales de 2023 con una tasa de 10%. También de 10% o más será el incremento en tasas de interés, después de la decisión de Banco de México de elevar los réditos de referencia en 75 puntos base y dejarla en 7.75%.... SE CONFIRMÓ LA fuerte desaceleración económica en EU y Europa en junio, así como los altos riesgos de recesión.

•Periodista  
Director de RedFinancieraMX  
gfloresl13@yahoo.com.mx