



CAPITANES

Buenas noticias

Con todo y las presiones inflacionarias, y que las expectativas de crecimiento para el año no son muy alentadoras, S&P pasó de negativa a estable la perspectiva de calificación crediticia del País.

Estas son buenas noticias, pues el panorama se había mantenido negativo desde hace más de dos años, cuando la calificadora rebajó la nota del País en marzo de 2020, para dejarla en BBB+.

Eso sí, según la calificadora, el movimiento fue posible gracias a décadas de una relativa estabilidad macroeconómica que han impedido que, a pesar de la crisis, el País se hunda.

Pero hay un detalle muy importante: la mejora de la perspectiva está también motivada por el ciclo político en el que nos encontramos y que el Congreso se encuentra polarizado, factores por los que la agencia no espera que se aprueben reformas constitucionales que deterioren el entorno de los negocios.

Lo anterior es muestra de que las propuestas del Presidente **Andrés Manuel López Obrador** son consideradas un riesgo real que podría estar frenado el desempeño económico.

Para que de ahora en adelante la calificación mejore, será clave que las finanzas se sigan manejando con prudencia, pero también que se dejen atrás aquellas reformas que ponen en duda el estado de derecho.



MARIO MIRANDA...

Es el CEO de Ecomsur, compañía dedicada al comercio que da servicio a empresas para una experiencia de compra al usuario aprovechando todos los puntos de contacto, tanto digitales como físicos. Opera en cuatro países de América Latina, y México representa 20 por ciento de su mercado. Abrirá en los próximos meses operaciones en Panamá.

Contra Covid

El capitán de AstraZeneca México, **Julio Ordaz**, acaba de recibir buenas noticias.

El pasado 30 de junio la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), que encabeza **Alejandro Svarch**, le dio la Autorización para Uso de Emergencia a su fármaco AZD7442, que consiste en una combinación de anticuerpos y que ha demostrado dar buenos resultados en el tratamiento por Covid-19.

Esta autorización permitirá a AstraZeneca poner el AZD7442 a disposición de las instituciones públicas que conforman el Sistema Nacional de Salud, tanto a nivel federal como estatal.

En estudios clínicos, el fármaco demostró reducir el riesgo de Covid-19 sintomático en personas de alto riesgo hasta en 83 por ciento a los seis meses post-administración de una sola dosis por vía intramuscular.

Además podría ser potencialmente útil para proteger a adultos mayores de 18 años inmunocomprometidos, que pueden recibir una protección limitada por parte de las vacunas, y actualmente tienen pocas opciones terapéuticas.

Alianza hotelera

La cadena de hoteles Choice Hotels International está apostando fuerte por hoteles de lujo.

Hace menos de un mes acordó la compra de Groups Hotels Americas por 675 millones de dólares para incursionar en este segmento.

Ahora esta cadena, que en México lleva **Germán Fernández Busto**, ha incluido en su portafolio los hoteles El Cid Resorts ubicados en Sinaloa y Quintana Roo.

Se trata de siete inmuebles del grupo mexicano, que capitanea **Carlos Berdegúe Sacristán**, que se suman a la

cadena estadounidense: cuatro de ellos ubicados en Mazatlán, Sinaloa; dos en Riviera Maya y uno más en Cozumel, Quintana Roo.

La operación será bajo la marca Ascend Hotel Collections, que es un modelo de negocio similar a una franquicia en donde los hoteles que se incorporan no ceden la gestión de marca y le posibilitan a Choice fortalecer su presencia en el mercado mexicano.

Esto permitirá que las propiedades de El Cid Resorts obtengan una presencia global a través de los motores de búsqueda de Choice y programas de lealtad, sin perder su concepto.

La cadena de Berdegúe Sacristán se suman a los más de 315 que Choice tiene bajo la marca, junto a resorts independientes, históricos y boutique en Francia, Reino Unido, Dinamarca, Finlandia, Irlanda, Noruega, España, en México, el Caribe y América Central, entre otros países.

Más inquilinos

El equipo de Thor Urbana, de **Jaime Fasja y Jimmy Arakanji**, está trabajando arduamente para mejorar

la ocupación de uno de sus centros comerciales.

Se trata de Town Square Metepec, ubicado cerca de la capital del Estado de México, que ha tardado en lograr un lleno total desde su inauguración a finales del 2018.

Actualmente, muchos de sus espacios comerciales lucen vacíos, especialmente luego de que uno de sus principales proyectos, el parque National Geographic Ultimate Explorer (NGUX), que estaba ubicado al interior del centro comercial, cerró sus puertas desde el inicio de la pandemia.

Ante ello, una buena noticia sin duda es la reciente inversión que hizo **Miguel Ángel Sánchez Candon**, el capitán de la cadena de tiendas especializadas en artículos deportivos Decathlon, que colocó en Town Square Metepec su tienda número 14 en el País.

Decathlon vende más de 6 millones de productos al año para la práctica de 65 disciplinas deportivas.

Este año la compañía de origen francés está cumpliendo 46 años de historia, seis de los cuales han sido con presencia en tierra mexicana.

capitanes@reforma.com



A **amazon.com Inc.** acordó añadir a Grubhub a su conjunto de servicios Prime en EU, en un trato que también le da la opción de adquirir una pequeña participación, dijo la compañía de entregas de comida a domicilio. Just Eat Takeaway.com NV, con sede en Holanda y matriz de Grubhub, informó que Amazon tiene una opción inicial de tomar una participación del 2% en Grubhub, con sede en EU, y no se aplicarán gastos de envío de restaurantes selectos para miembros Prime en EU.

◆ **Walmart Inc.** les cobrará a algunos de su proveedores una nueva comisión por transportar bienes a sus bodegas y tiendas, el ejemplo más recientes de cómo buscan los negocios compensar el alza en costos para cosas como transporte y combustible. Se cobrará un cargo adicional por combustible y un “cargo

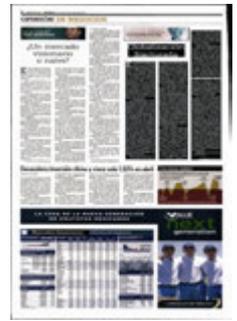
por recolección” a las compañías que usan Walmart para transportar bienes a las bodegas y tiendas del minorista a partir del 1 de agosto.

◆ **Voyager Digital Ltd.**, plataforma de negociación y prestamista de criptomonedas, solicitó protección del Capítulo 11 de la ley de bancarota de EU. Voyager, que se cotiza en la bolsa en Toronto y opera una plataforma de criptomonedas en EU, informó en documentos legales que enfrentó una “corrida bancaria” al verse inundada por peticiones de los clientes para retirar fondos. Sus problemas derivan sobre todo de los más de 650 millones de dólares que le prestó al fondo Three Arrows Capital Ltd.

◆ **Rivian Automotive Inc.** produjo 4,401 vehículos en el segundo trimestre, el más reciente en los esfuerzos del fabricante de vehículos

eléctricos por superar la escasez de partes y así cumplir pedidos para clientes en espera. Sus cifras de producción para el segundo trimestre representan un marcado incremento sobre los 2 mil 553 vehículos que fabricó en los primeros tres meses del 2022. Entregó 4,467 vehículos a clientes, comparado con 1,227 en el trimestre previo.

◆ **K2 Integrity Holdings**, la firma de asesoría contra delitos financieros, lanzó una certificación contra el “greenwashing”, o exageración de credenciales de sustentabilidad, para firmas de inversión al tiempo que los reguladores aplican mano dura contra afirmaciones falsas sobre productos de inversión. La certificación busca verificar que las firmas cumplan las metas ambientalistas, sociales y de gestión corporativa que promocionan a inversionistas.



Globalización fracturada

El Instituto Peterson para la Economía Internacional (PIIE, por sus siglas en inglés), con sede en Estados Unidos (EU), en un estudio (What Is Globalization?) publicado en 2018 y actualizado en 2021, identifica a la globalización como la interdependencia creciente de las economías del mundo, sus culturas y poblaciones, ocasionada por el comercio transfronterizo de bienes y servicios, la tecnología, y los flujos de inversión, personas e información.

La globalización tiene entonces dimensiones que trascienden el campo estrictamente económico, pero la atención se centra en esto último. El análisis del PIIE enfatiza los flujos de comercio e inversión atribuibles a la globalización. En el siglo XX, después de los trastornos en su primera mitad por las dos guerras mundiales, comenzó un nuevo proceso para construir un orden económico con mayor integración internacional, basado en dos pilares: los acuerdos de Bretton Woods en 1944 que dieron origen al Fondo Monetario Internacional y al hoy Banco Mundial (BM); y

el Acuerdo General de Aranceles Aduaneros y Comercio firmado en La Habana en 1948 y convertido hoy en la Organización Mundial del Comercio (OMC).

Esta mayor integración internacional fue contrarrestada parcialmente por la expansión de la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS) y su área de influencia en el mundo. Sin embargo, con el derrumbe de la URSS en 1991, la globalización cobró impulso, potenciado con el ingreso de la República Popular de China a la OMC en 2001.

La expansión de la globalización desde 1960 se puede visualizar con la relación comercio exterior de mercancías global/Producto Interno Bruto (PIB) global. Los datos del BM muestran que esa relación promedió 16.8 por ciento en la década 1960-1969; en la siguiente década fue de 25.3 por ciento y durante 1980-1989 de 29.9 por ciento. La desaparición de la URSS y la integración de China cambiaron dramáticamente el panorama. La relación entre 1990 y 2007 promedió 36.5 por ciento y en 2008 alcanzó un máximo de 51.2 por ciento.

Varios eventos han perjudicado dicha tendencia, que se ha vuelto más volátil desde entonces. Primero, la crisis financiera que detonó la Gran Recesión de 2008 y 2009 en EU revirtió la globalización creciente y la relación comercio/PIB bajó en 2009 a 41.7 por ciento. Una vez superada la crisis, ese coeficiente creció a 50.1 por ciento en 2011. Segundo, el triunfo de Donald Trump (DT) en la elección presidencial

de EU en 2016 quien, con su agenda proteccionista, así como su guerra arancelaria con muchos países, en particular con China, mantuvo esa relación entre 42.5 y 45.9 por ciento.

Tercero, la pandemia de Covid-19 que colapsó la economía y el comercio globales en 2020, hizo que la relación cayera a 42.1 por ciento. Aunque el BM no ha publicado cifras para 2021, es probable que la proporción mejoró en ese año porque la recuperación del valor del comercio de mercancías fue mayor que la del PIB, según datos de la OMC. Lamentablemente ese repunte fue efímero. Este año la invasión rusa de

Ucrania trastornó severamente al comercio y a las finanzas mundiales, por lo que cuando se conozcan los datos para este año, quizá se ubiquen por primera vez en más de una década por debajo del 40 por ciento.

No extraña, por tanto, que el Foro Económico Mundial de Davos, convocado este año en forma extraordinaria el pasado mes de mayo, discutiera si la pandemia y la guerra en Ucrania significaban la muerte de la globalización. Considero que esto, por ahora, es una exageración. Ciertamente las relaciones comerciales globales cambiarán substancialmente hacia adelante. Es posible que se hable en el futuro del comercio mundial antes y después del conflicto bélico en Ucrania, pero no será el fin de la globalización. Lo que viene es una versión fracturada de lo que fue el motor del crecimiento global desde 1990, lo que hará evidente que las ambiciones ideológicas y políticas perjudican el futuro económico de los países.

Regreso a esta columna el 28 de Julio.

Página 6 de 8



En las últimas semanas hubo una enorme fiesta en el mercado de bonos, tanto en el de Estados Unidos como en el de México.

Los rendimientos se desplomaron como si el ciclo alcista de la tasa de referencia se hubiera acabado y la burbuja de precios pinchado.

Del mercado de *treasuries* ya hablamos la semana pasada (ver En el dinero del 20 de junio: “No hay subida de tasas sin dolor”).

Hoy veremos el caso de México, en donde los bonos llamados “M” con tasas en pesos han colapsado sus rendimientos, pero a mi juicio, bajo una realidad más virtual que tangible.

Y digo que es virtual, porque las expectativas que reflejan las encuestas no avalan tanto optimismo.

Por ejemplo, el bono de cinco años que vence en junio de 2027, cayó 44 puntos básicos (pb), de 944 por ciento el 14 de junio a 9 el 5 de julio.

En el mismo lapso, el plazo de 10 años (el que vence en mayo de 2031) pasó de

9.27 a 8.89 por ciento.

La nueva encuesta quinencial de Citibanamex publicada apenas el martes pasado por la tarde, muestra una realidad aún muy dolorosa.

Y es que la inflación general esperada para 2022 en la encuesta ya escaló a 7.60 por ciento y a 7.05 la subyacente.

Pensarían que 2022 ya se perdió, pero para 2023 hubo una revisión al alza, ahora se espera que termine en 4.50 por ciento, mayor que la encuesta previa.

Es una inflación claramente arriba del rango oficial; la meta de Banxico es 3 por ciento con 4 como techo de tolerancia.

Esto, más lo que se acumule, porque tenemos casi dos años en que las revisiones de pronósticos son constantes y al alza.

Se puede concluir que la inflación se desborda y sigue sin ver su techo.

Con estos pronósticos de precios, la encuesta perfiló un ciclo alcista de la tasa Banxico muy violento: la mediana y el 88 por cien-

to de los encuestados pronostican otro aumento de 75 pb para el comunicado de Banxico del 11 de agosto, con lo que la tasa de referencia llegaría a 8.50 por ciento.

Se mantuvo la idea de la encuesta del 21 de junio, de una expectativa de cierre de 2022 con una tasa Banxico en 9.50 por ciento.

Sólo que ahora el 32 por ciento de las corredurías piensa que la tasa de referencia del año será arriba de 9.50 y hay hasta quien la ve en 10 por ciento.

Para 2023 se espera que la tasa Banxico cierre en 9.25, apenas 25 pb debajo de la que finalice en 2022 que sería de 9.50 por ciento.

¿Quién en su sano juicio puede pensar que es correcto que con tasas de referencia en esos niveles, las tasas de los bonos de cinco, 10, 20 o 30 años pueden bajar como lo están haciendo?

Alguien está mal o es muy *naive*, ya sea los que contestan las encuestas o los que operan los bonos en tasas tan bajas.

La mecánica que empujará al alza las tasas de los bonos es la que opera en las mesas que compran bonos como posiciones especula-

tivas, que son muy buenas para darle liquidez al mercado de dinero.

Compran títulos pero los pagan consiguiendo dinero de inversionistas de corto plazo (generalmente a un día o hasta 28) a los cuales les venden un reporto que dejan como colateral o respaldo los bonos que adquirieron.

Los reportos son a plazos muy cortos, así digamos que se la van llevando, pero el truco de esto es que la tasa que pagan a los inversionistas sea más baja que la del bono, si no, pierden dinero.

Si las tasas de corto plazo son mucho más altas, como se perfila por los niveles de la tasa de referencia que es a un día, pues las posiciones de bonos revientan y tienen que venderse.

El efecto: repuntes en los rendimientos de los bonos.

Eso va a pasar, a no ser que mágicamente la inflación se desplome y la tasa Banxico baje violentamente en 2023.

Por eso hay que preguntarse si el mercado es visionario o *naive*. Yo creo que es lo segundo, que se equivoca.

joelmartinez132@gmail.com



DESBALANCE

S&P le gana la nota a Hacienda

:::: Ahora sí que la calificadora Standard & Poor's le ganó la nota a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Nos dicen que, por lo general, cuando hay una buena noticia, como una mejora en la perspectiva de la calificación, la dependencia se adelanta al anuncio oficial. En esta ocasión, mientras el subsecretario del ramo, **Gabriel Yorio**, encabezaba un evento para presentar apoyos al sureste del país, la agencia dio a conocer que le quitó la perspectiva negativa a México. Nos reportan que Yorio ahora prefirió informar primero al presidente **Andrés Manuel López Obrador**, para que lo presumiera en redes sociales.

Los Torrado toman control total de Aisea

:::: Nos cuentan que, en medio los embargos de cuentas de Aisea por parte del Servicio de Administración Tributaria (SAT), los hermanos Torrado decidieron tomar el control total de la empresa y retirar del cargo de director general a **Fernando González So-moza**, quien llevaba sólo seis meses ahí, y será sustituido por **Armando Torrado**. El movimiento generó ruido entre analistas, por el mayor interés de tomar el control, nos comentan. Si bien Aisea se ha recuperado



Alberto
Torrado

de la pandemia, aún enfrentará la batalla contra el SAT, que sigue reclamando el pago de impuestos por la compra de Vips a Walmart. Por cierto, **Alberto Torrado** seguirá presidiendo el consejo de administración.

Quieren sindicato independiente

:::: Ayer los trabajadores de la empresa francesa Saint Gobain, fabricante de componentes automotrices en Morelos, votaron por conformar un Sindicato Independiente de Trabajadoras y Trabajadores Libres y Democráticos, por lo que el Sindicato de Trabajadores de la Industria del Vidrio, afiliado a la Confederación de Trabajadores y Campesinos dejará de tener la representación. Nos cuentan que **Joaquín Guzmán**, secretario general del sindicato independiente, se encargará de dar continuidad al proceso de un nuevo contrato colectivo que defienda los derechos de casi 2 mil trabajadores de la firma. Nos dicen que hubo 814 votos a favor de buscar un nuevo contrato, 700 en contra, 25 nulos y 381 boletas inutilizadas.



Está cerca de cumplirse una década desde el anuncio de la Iniciativa del Cinturón y el Camino, mediante la cual China ofreció financiar una amplia red de carreteras, ferrocarriles, gasoductos, puertos, aeropuertos, túneles, plantas de electricidad, estructuras de telecomunicaciones y zonas económicas especiales alrededor del mundo.

La ambición de esta iniciativa desata la imaginación de propios y extraños como la apuesta de China para rehacer el mundo a su imagen y semejanza, y restituir su lugar milenario como reino del medio o centro hegemónico del sistema internacional.

Los proyectos son financiados por la banca estatal de China y llevan aparejadas una serie de condiciones, como la obligación de contratar empresas chinas e, incluso, mano de obra importada de ese país.

Más allá del endeudamiento desmedido, los críticos subrayan riesgos de corrupción, depleción ambiental y una creciente influencia política de China sobre los gobiernos que deciden participar en la iniciativa.

A pesar de estos temores, los frutos tangibles son visibles alrededor del mundo: en el corredor económico con Pakistán, para asegurar una salida al océano Índico desde el puerto de Gwadar, en la inauguración de un ferrocarril de 1,000 kilómetros, en Laos, en la compra y remodelación del puerto de El Pireo en Grecia y un largo etcétera.

Hasta la fecha, más de 60 países de todas las regiones del mundo han expresado interés en participar en la iniciativa. Las carreteras y los puertos conducen a la conquista de las mentes y los corazones.

Las estimaciones sobre los montos de la iniciativa, en su conjunto, alcanzan proporciones colosales de entre 1.5 y 2 billones de dólares. Sin embargo, China no cumple todo lo que promete: cálculos más aterrizados de los proyectos comprometidos y en

curso ajustan el monto de inversión efectiva a unos 600 mil millones de dólares. El monto anunciado por el G7 este año parece haber sido fijado para equiparar esta estimación más realista.

Y es que la iniciativa de China ha detonado una competencia entre potencias por asegurar enclaves y pies de playa, que se ha traducido en un efecto multiplicador sobre la inversión en proyectos de infraestructura con motivaciones estratégicas: India ha invertido más de tres mil millones en infraestructura en Afganistán; Japón se ha comprometido a invertir 110 mil millones en varios países de Asia; Europa y Estados Unidos anunciaron sus propias iniciativas en 2021 y unieron fuerzas este año bajo el paraguas del PGI.

Esta dinámica contribuirá al impulso de las economías en desarrollo, pero difícilmente representará una panacea, considerando que la inversión requerida en infraestructura se estima en más de 40 billones de dólares de aquí a 2035.

Además, no hay almuerzo gratis y los préstamos de uno y otro bando vienen acompañados por sus propias condiciones.

Aunque escondidas bajo la forma de estándares regulatorios y de privacidad, los proyectos financiados por los países occidentales también buscan beneficiar a sus propias empresas.



Invertir en mejorar la infraestructura de los países en desarrollo es un negocio que le conviene a todos, pero la lógica de la competencia geopolítica introduce distorsiones y riesgos que podrían evitarse renunciando a la lógica bilateral y recurriendo a los instrumentos creados por la comunidad internacional con este propósito: los bancos internacionales de desarrollo.



Pemex: ¿contingencia financiera?

La calificadora S&P sobre el crédito soberano de México decidió eliminar la perspectiva negativa de la calificación y llevarla a estable, un elemento crítico para el crédito soberano en la actual coyuntura y un punto a favor de la cauta política de expansión fiscal de la administración **López Obrador**, tanto en materia fiscal como monetaria y de deuda.

Dicho lo anterior, el reporte subraya la debilidad financiera de Pemex y de la CFE como créditos separados, pero les mantiene dentro del scope del crédito soberano, a pesar de que su deuda no está garantizada expresamente por el gobierno federal, pero la evidencia muestra el continuo apoyo que han tenido ambas empresas del Estado para enfrentar sus compromisos.

Ha sido curioso el ruido en torno a Pemex y también a la CFE, pero recordemos que son emisores de deuda de mercados globales y no sólo de mercados en pesos y, aun cuando la colocación del Bono Citi por 2 mil millones de pesos para intercambio de deuda de proveedores no fue tomada en su totalidad (1.9 mil millones de pesos), demuestra que, aun entre proveedores, Pemex sigue siendo buen crédito.

Una noticia que podría pasar de noche fue la que ayer dio el director general de Pemex durante la inauguración, en el Congreso Mexicano del Petróleo, esta vez realizado en Villahermosa: Pemex no cerró exploración durante la pandemia y, aunque su producción ha estado por debajo de presupuesto en los primeros tres años, superó por primera vez, en julio, el millón 800 mil barriles diarios (bd), se han descubierto 39 campos nuevos con un costo de 3.9 dólares el barril y 47% de éxito exploratorio. ¡Sí, es para sorprender!

Esto quiere decir que dos años de pandemia en Pemex no implicaron una declinación mayor de la producción, porque se han incorporado 399 mil barriles diarios de crudo a la producción y 1.1 millones de pies cúbicos de gas auditados.

También muestra que en enero del 2019 se registró el punto más bajo de producción de petróleo crudo, equivalente con 1 millón 641 mil bd extraídos, que recogieron una declinación de 7% en promedio anual desde 2005, cuando la administración **Fox** perdió Cantarell.

Desde 2019, la producción se había mantenido estable,

pero en julio la producción está alcanzando 1 millón 803 mil bd y, de mantenerse el actual ritmo de incorporación de reservas probadas (1p) y capacidad de exploración y desarrollo, podría alcanzar un rango de producción de 2 millones de barriles diarios para el 2024, un hito no visto en 20 años.

El segundo tema es el relacionado con pago a proveedores. El primero de julio, recordará, se hizo efectivo el uso de la firma electrónica en todos los contratos de proveedores que celebre Pemex, lo que, sumado a la publicación de los contratos —en PDF para que puedan ser consultados—, el programa de pagos, el bono Citi, pareciera que **Octavio Romero** y **Marcos Herrería** están decididos a terminar versiones de impago que sueltan algunos de los 12 mil 500 proveedores de la empresa sin mayor referencia que el rumor. Lo que resulta novedoso es el sistema que están presentando para validar la vigencia y veracidad de los contratos.

Se trata de Valida, que estará disponible para todos los acreedores, no sólo el factoraje de Nafin, sino para cualquier intermediario financiero que se decida a descontar facturas o dar crédito a medianas y pequeñas empresas. Esto es novedoso hasta para el gobierno federal, porque Valida también indica si la empresa recibió o no pago de Pemex o las subsidiarias y filiales, cuándo lo recibe, cuándo está programado. O sea, ¡un giro positivo inesperado!



DE FONDOS A FONDO

«ALSEA... El Consejo de Administración de Alsea, que preside **Alberto Torrado**, realizó cambios en la dirección general. El próximo viernes sale **Fernando González Somoza** (con 6 meses en el cargo) y el lunes toma las riendas de Alsea y sus franquicias el hermano-socio de **Alberto** y **Cosme Armando Torrado Martínez**.

Recordará que Alsea se enfrentó, a principio de semana, con la decisión del SAT de congelarle algunas deudas, una situación crítica para un negocio que vive del flujo de efectivo. Los tres decidieron enfrentar el tema aprovechando el profundo conocimiento de la operación de sus negocios.



Nearshoring, falta seguridad energética

• Hacienda anunció un programa de financiamiento pequeño, de 200 mdd, para el sur-sureste.

Aunque el presidente **López Obrador** sigue sin anunciar el tercer paquete de infraestructura, al parecer para esperar a la reunión con el presidente **Biden**, el próximo martes, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, sigue impulsando el programa sureste y la necesidad de las grandes empresas para resolver los problemas en las cadenas de suministro con el nearshoring o inversiones más cercanas a los centros de consumo.

Hacienda anunció un programa de financiamiento pequeño, de 200 mdd, para el sur-sureste, con el BID, que, según los cálculos optimistas de **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, tiene un potencial de 35,000 mdd, aunque hoy los proyectos se centran en el Tren Maya y en Dos Bocas.

El principal problema es que, tanto el programa del sur-sureste que impulsa también el cuestionado embajador de Estados Unidos en México, **Ken Salazar**, como el tren interoceánico y sus 10 parques industriales, así como las inversiones nearshoring, requieren que las empresas reciban certidumbre en materia energética, lo que brilla por su ausencia, tanto en la Secretaría de Economía como en la Comisión Federal de Electricidad.

Al sector privado le preocupa no sólo el caso de Iberdrola, que libra una batalla jurídica contra la CRE, que no sólo le niega toda autorización a sus plantas, sino también la decisión de la Semarnat de no autorizar el parque solar a Audi en Puebla.



S&P: BUENA NOTICIA

La decisión de Standard & Poor's de mantener la calificación de

México es, de por sí, buena noticia, pero lo es aún más que modificó la perspectiva de negativa a estable, lo que aleja la posibilidad de perder el grado de inversión no sólo en este 2022, sino también, al menos, hasta el primer semestre de 2023, pese a la amenaza de recesión en Estados Unidos y las mejores expectativas de crecimiento económico para México, las presiones inflacionarias y la tendencia alcista en las tasas de interés.

Aunque se reconocen riesgos, como la deuda de Pemex, la decisión de S&P se fundamenta por la prudencia fiscal en las finanzas públicas, que, hay que señalar, es uno de los compromisos de **López Obrador** desde el inicio de su administración y que ha mantenido, pese a la pandemia y la contracción económica.

De acuerdo con los analistas encuestados por Citibanamex en 2023, el PIB crecerá sólo 1.8%, igual que en 2022.



HORARIO DE VERANO, ¿AFECTARÁ AL COMERCIO BILATERAL?

El presidente **López Obrador** ya envió a la Cámara de Diputados su iniciativa para terminar con el horario de verano y establecer lo que, según el secretario de Salud, es el "horario de Dios" y que, seguramente, se aprobará con la mayoría de Morena en el Congreso, porque no es una reforma constitucional.

Una preocupación que hay sobre la desaparición del horario de verano que, en efecto, a mucha gente no le gusta, son las implicaciones para los sectores financieros y principalmente en el comercio transfronterizo, porque en Estados Unidos lo que pretenden es que termine el horario

Fecha: 07/07/2022

Columnas Económicas

Página: 28

Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés

EXCELSIOR
LA PRIMERA DE LA PUNTA SURCADA

Area cm2: 321

Costo: 22,826

2 / 2

Maricarmen Cortés

de invierno y dejar sólo el de verano, porque allá no tienen ninguna duda sobre los efectos positivos en materia de ahorro de energía y sus beneficios para el medio ambiente.

En el caso del sector financiero, se tendrían que ajustar los horarios de las bolsas mexicanas a Nueva York, aunque, hoy, los mercados operan 7 x 24 vía electrónica.

**Las inversiones
nearshoring
requieren que
las empresas
reciban
certidumbre
en la energía.**



1. El virus de covid-19 ha vuelto con altos números de contagios. Ante ello y con el fin de facilitar a los trabajadores afiliados al IMSS el trámite de su incapacidad sin necesidad de ir al médico y romper las cadenas de contagio, el Instituto Mexicano del Seguro Social, que encabeza **Zoé Robledo**, activó ayer nuevamente la herramienta digital Permiso Covid-19, en su versión 4.0. Mediante un código QR que estará disponible en www.imss.gob.mx, en la app IMSS Digital, así como en todas las unidades médicas, los trabajadores podrán ingresar sus datos y recibir por correo la confirmación de su permiso, el cual tienen que notificar a su empresa y funciona como cualquier otra incapacidad.

2. Donde se va a crear un hub de electromovilidad es en Puebla, gobernada por **Miguel Barbosa**, pues, siendo el estado que alberga a algunas de las armadoras más importantes del país, como lo es Volkswagen, Audi, entre otras, están obligados a integrarse a la transición energética. Por ello, en un primer plan se estarán instalando 43 centros de recarga eléctrica en las principales rutas y puntos estratégicos, como los Pueblos Mágicos, los cuales fueron determinados luego de llevar a cabo una serie de análisis sobre la información del tránsito diario. Se espera que esta infraestructura esté lista en un plazo máximo de seis meses, por lo que se contará con la colaboración de la IP.

3. Almacén Gurú, dirigida por **Carlos Uhlmann**, es la nueva startup que acaba de comenzar a operar en México con el objetivo de apoyar a las tienditas, uno de los segmentos más importantes de la economía nacional, porque representan 1.0% del PIB. Lo que ofrece esta startup chilena es una app gratuita, tanto para

equipos Android como iOS, para tener un abastecimiento rápido, fácil y seguro. Esto porque cuenta con un portafolio de más de 250 marcas y mil 200 productos con precios competitivos, iguales a los de mayoristas e incluso a la Central de Abasto; sin cobros de envío y pago contra entrega. Lanzará servicios financieros al ofrecer créditos a los tenderos.

4. Google, que en México dirige **Julian Coulter**, acaba de abrir la convocatoria de la segunda edición de Crece con Google para Mujeres en STEM, con el fin de atraer más talento femenino al sector tecnológico. Esta capacitación tiene una duración de tres meses y comenzará el 30 de agosto próximo. Las participantes serán seleccionadas de la mano de Inroads de México, una organización no gubernamental dedicada a preparar jóvenes estudiantes para abrir más oportunidades laborales a grupos minoritarios. Para esta segunda convocatoria, Google prevé capacitar a más de 200 mujeres, quienes recibirán un certificado con valor curricular al completar el programa.

5. Turkish Airlines, que a escala global dirige **Bilal Ekşi**, tiene planes de crecimiento en México. La aerolínea incrementará sus frecuencias a partir del 1 de noviembre, con lo que tendrá 11 vuelos semanales en la ruta Estambul-Ciudad de México-Cancún. Turquía fue uno de los países que más rápido modificó las restricciones de viaje, lo que tuvo como resultado que la demanda aumentara. Además, está sirviendo como un punto de conexión a diversos destinos. Turkish Airlines fue una de las aerolíneas que regresó más rápido a México tras hacer una pausa por la pandemia de covid-19. La empresa de aviación retornó con sus operaciones en diciembre de 2020.



Defendiendo la verdad

A principios de 2020, el *Padre del Análisis Superior* salió en defensa de **Bertha Viviana Barquín**, pues había sido acusada (hoy se comprueba, falsamente) de ser cómplice de unos delincuentes que asaltaron a un hombre cuando salió de una sucursal de Santander, en Veracruz.

El PAS sabía, en todo momento, que era prácticamente imposible que la trabajadora fuera cómplice del delito. No sólo creyendo en la presunción de inocencia, sino en la imposibilidad de que lo hiciera, puesto que los controles de ese banco, como todos los del sistema, hacen prácticamente imposible que los cajeros de las instituciones de crédito fueran parte del delito.

Los videos del asaltado, cambiándose de víctima en victimario, alcanzaron gran notoriedad, puesto que el insulto fácil de un hombre cegado por la frustración ante el delito le llevó a hacer afirmaciones falsas y temerarias, como el decir que la cajera era cómplice de los delincuentes y que, cuando fueron atrapados, afirmó, también faltando a la verdad, que uno era pariente de **Barquín**.

En estos días, el asaltado convertido en difamador de la empleada pidió disculpas y qué bueno; sin embargo, lo más probable es que no lo haya hecho porque se convenció de la inocencia de la cajera o las explicaciones que le dieron los funcionarios del banco.

La realidad es que la cajera tuvo el apoyo decidido de su centro de trabajo. La acompañaron en todo momento e, incluso, en el cual ella presentó una demanda por difamación en contra de quien la acusó y de ahí que éste usara las mismas redes sociales con las que la atacó para pedir disculpas.

Como en éste y otros casos ha sostenido el PAS, los directivos de los bancos deben salir abierta y decididamente en defensa de sus trabajadores de primera línea, puesto que, si ella no hubiera contado con la protección del banco que encabeza **Héctor Grisi**, es posible que jamás se hubiera llegado a una disculpa y que quizá hubiera sido sancionada legalmente.

El PAS lo sostiene, es prácticamente imposible que un cajero de banco actúe como *halcón* de los delincuentes y son los miembros de la Asociación de Bancos de México, quienes tienen que velar por sus trabajadores.

REMATE CONSISTENTE

El *Padre del Análisis Superior* ha sostenido que la Secretaría de Hacienda, especialmente con sus últimos dos titulares, **Arturo**

Herrera y Rogelio Ramírez de la O, ha hecho un gran trabajo en el manejo de las finanzas públicas.

De una manera ortodoxa han seguido la línea de aumentar los ingresos públicos (en los que **Raquel Buenrostro**, jefa del SAT, ha jugado un papel mucho más que destacado) y utilizarlos bien, prueba de ello es el anunció que hizo ayer sobre el financiamiento para la reubicación de empresas al sureste (en los que ha tenido un papel mucho más que relevante el subsecretario **Gabriel Yorio**).

Para subsidiar el precio de la gasolina no se recurre a deuda, lo que explica bien cómo se puede fusionar la prudencia fiscal con una manera ordenada de gastar.

Eso están viendo las calificadoras internacionales, como S&P, que si bien no aumentó la calificación de la deuda mexicana, sí pasó de negativa a estable.

Si algo bueno puede decirse de este gobierno es que se han manejado bien las finanzas públicas.

REMATE INTERNACIONAL

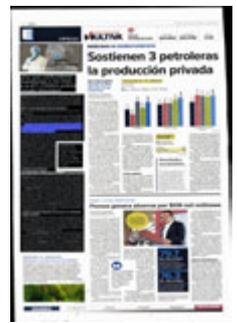
Qué bien se ve **Marcelo Ebrard** en giras como la que realizó por Corea, en la que refrendó el acuerdo comercial con aquel país, y en foros internacionales, como lo hará en la reunión del G20 y, después, el encuentro entre los presidentes de México y de Estados Unidos.

Es muy bueno saber que alguien dentro del gobierno mantiene bien una visión global y hasta logra atraer inversiones, como lo hizo en Corea. Es horrible comparar, pero la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, no trajo ni un saludo de su gira europea.

REMATE RIDÍCULO

El gobierno sacó ayer un video que tiene, por lo menos, 12 años de antigüedad, en el que **Xóchitl Gálvez** habla sobre la refinencia que en aquel momento planteó el gobierno del presidente **Felipe Calderón** y que, afortunadamente, no se construyó (el *Padre del Análisis Superior* planteó que no era una buena idea desde aquel momento).

Mucho más allá de lo bajito que es sacar algo que ya no tiene el mismo contexto porque cambiaron las circunstancias en más de una década, lo que revela es el miedo que tienen en Morena a que, efectivamente, sea la candidata al Gobierno de la Ciudad de México y termine el periodo del actual gobierno, ligado al gobierno federal.



¿Por qué calificadoras comienzan a ver bien a la 4T?; FEMSA podría vender Heineken

Rogelio Ramírez de la O, en estos momentos, sigue recuperándose del covid, pero su mano hacendaria se comienza a notar. Ayer, Standard & Poor's, una de las principales agencias de revisión de deudas soberanas, pasó la deuda de largo plazo en moneda extranjera de México de perspectiva negativa a perspectiva estable. Es un avance.

S&P Y FITCH ESTABLE; FALTA MOODY'S

Algo similar nos había pasado con Fitch, mejorando la perspectiva.

Son buenas noticias. Standard & Poor's nos coloca en BBB con perspectiva estable. Fitch nos tiene en BBB- con perspectiva estable. Faltaría que Moody's, que nos tiene en una calificación de BAA1, nos pase de perspectiva negativa a estable.

Sin duda, el gobierno lopezobradorista, y en particular Hacienda, van a mantener las finanzas públicas sanas. El nivel de Deuda/PIB se mantiene por debajo del 50%, y eso gusta a las agencias calificadoras.

Para éstas, había un problema por delante, el de tener reformas constitucionales como la energética que complicaran el entorno de negocios. Por fortuna, el Congreso está polarizado y Morena, al no contar con mayoría, no puede sacar adelante ese tipo de reformas anticompetencia. Las agencias calificadoras lo han aplaudido. Y claro que a las calificadoras les preocupa Pemex y la CFE. El delicado equilibrio llevado por el gobierno. Standard & Poor's los menciona como "el complejo desafío" del gobierno mexicano, pero en Hacienda tienen claro que deben apoyar fuerte a Pemex y a la CFE para evitar un problema de deuda.

CONSOLIDAN GRADO DE INVERSIÓN, PERO NO LO SUBEN

Son buenas noticias para el país. Standard & Poor's nos coloca en BBB con perspectiva estable.

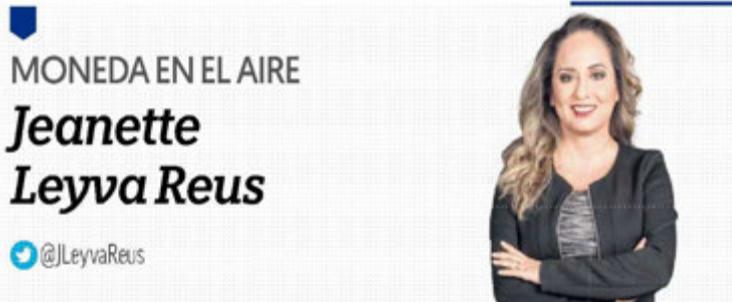
Sin duda, ayer, en Hacienda, estaban contentos. Hasta **Gabriel Yorio**, subsecretario de Hacienda, daba la noticia vía Twitter. Y claro que es buena noticia el consolidar el grado de inversión. Pero moderemos el optimismo: tampoco estamos elevando el grado de inversión, y si bien contamos con finanzas medianamente sanas, tampoco estamos creciendo.

Ramírez de la O también ha buscado atender el tema del crecimiento, sobre todo con el nearshoring. Ayer presentaron, junto con el BID, esquemas de financiamiento para que las empresas logren su relocalización. Se quiere una fuerte inversión en cadenas productivas en el Istmo de Tehuantepec. Se quiere apoyar fuerte el Corredor Interoceánico, el de Tuxpan a Salina Cruz, donde habría diez parques industriales. La idea la tiene clara **Ramírez de la O**, pero el tiempo sexenal apremia para comprometer inversiones privadas de largo plazo. Ya veremos si lo logran, porque, por lo pronto, el crecimiento es lo que no tenemos.

FEMSA PODRÍA VENDER ACCIONES DE HEINEKEN PARA VALORA

FEMSA está enfocado en Valora, la cadena de tiendas de conveniencia que acaban de comprar en Europa (Suiza, Alemania, Luxemburgo, Países Bajos y Austria). FEMSA sabe que trae buen flujo de caja, que acaba de emitir un Bono por 700 millones de euros, pero, en caso de emergencia... podría vender una participación que tiene en Heineken. FEMSA posee el 14.76% de Heineken a nivel mundial.

Para **Daniel Rodríguez Cofré**, director de FEMSA, la adquisición de Valora les generará valor, y una de las alternativas de financiamiento para la adquisición y consolidación con Valora, en dado caso, sería echar mano de las acciones de Heineken. **Rodríguez Cofré**, así como **Juan Fonseca**, vicepresidente de Relación con Inversionistas, dejaron en claro que están contentos con Heineken, pero, si lo necesitan, podrían echar mano de hasta 7 mil millones de dólares después de impuestos, que es el valor de la participación en Heineken.



La transa y los robos no descansan

Desde hace un par de años se han incrementado las aplicaciones y páginas que ofrecen préstamos rápidos, así como las fraudulentas y hasta “extorsionadoras” como hemos escrito ya en varias ocasiones, sin que nada ni nadie por el momento pueda evitar que sean frenados.

Por un lado, si bien muchas de ellas dan crédito de forma inmediata y rápida, debemos decir a tasas de interés no excesivas, sino al infinito y que muchos contratan por la necesidad o la falta de información y educación financiera, otras también avanzan hacia la extorsión; hoy el crecimiento de estas aplicaciones o mensajes que ya llegan hasta vía whatsapp ha preocupado a las autoridades e incluso a muchos jugadores del mercado.

Por ejemplo, atinadamente la Condusef ha intensificado sus advertencias de los créditos exprés, ese en donde te piden un anticipo para darte un crédito, y que como sabemos muchas de estas empresas estaban ubicadas en la zona del WTC; hoy tienen sus *modus operandi* en aplicaciones y por mensajería, y si bien han lanzado advertencias a los usuarios de no caer en estas “transas” que como dicen

no descansa, el avance de la delincuencia sigue imparable e igual cierran una página o se denuncia una *app*, y se abre otra, no hay candados para evitar que aparezcan en las tiendas virtuales ni en los buscadores, y la policía cibernética hace su mejor esfuerzo, pero está rebasada.

Y es ahí, donde precisamente el sector financiero en general debe incrementar sus mensajes gremiales y de manera individual para alertar e informar todas las modalidades que puede haber del fraude, o sobre el contratar créditos a tasas impagables en “empresas” o aplicaciones que no tienen ninguna vigilancia, porque mexicanos endeudados, amenazados y afectados son al final clientes perdidos que pudieron tener un mejor acceso al sistema financiero formal vía cualquiera de las figuras autorizadas. Ojalá no solo sean la Asociación de Bancos de México, y los bancos que de manera individual que alertan en sus redes sociales sobre el tema como BBVA, Santander, Citibanamex o Banorte que han logrado que sus mensajes se compartan o HSBC que además, lanzó un comercial en televisión, bastante llamativo y que alerta de ciertos fraudes, urge que todo el sector finan-

ciero en general se una mucho más.

Y en el otro lado de la moneda, la pelea por el mercado de las remesas y sobretodo por que los connacionales hagan más operaciones con ciertas plataformas cada vez se pone más intenso; ahora tocó el turno de hacer alianza entre Mercado Pago y Western Unión que tendrán un canal digital para las remesas. En los primeros seis meses de la prueba piloto en este 2022, el promedio de envío rondó los 285 dólares, alrededor de 5 mil 500 pesos y el 70 por ciento de los que han recibido el dinero tienen entre 25 y 45 años de edad en Ciudad de México, Ciudad Juárez, Tijuana, Guadalajara y Reynosa es donde más se captaron. Hoy la alianza ya está en marcha y en México el dinero ingresa en la cuenta digital de inmediato de Mercado Pago, el límite es de cuatro mil 999 dólares y Mercado Pago no cobrará por la transacción, por lo que la competencia y las alianzas entre distintos jugadores será lo que más veremos.

Y una moneda que debemos de seguir es a la casa de bolsa Finamex; con casi 50 años de operación se encuentran en total proceso de innovación tecnológica y nuevos productos

para atraer clientes vía digital, pasar del ahorro a la inversión puede ser más sencillo y vía la *app*; algo importante es que la casa de bolsa verifica la identidad por medio de una videollamada, el siguiente paso es

elegir el plazo a invertir y ver la tasa de rendimiento; por el proceso de innovación y atracción de nuevos clientes en el que se encuentran los veremos compitiendo con otras aplicaciones de inversiones que hay en el

mercado, al final es una buena noticia para todos el tener más opciones de entidades reguladas para elegir con quién invertir. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



AMLO y la Estatua de la Libertad



Pasó de noche. La declaración del presidente López Obrador en la cual propuso **que la Estatua de la Libertad**, en Liberty Island, **debería desmontarse** en caso de que se procese y condene en Estados Unidos a Julian Assange, fue de tal desproporción que fue **mayormente ignorada por la prensa de los Estados Unidos**.

Fue algo así como si el presidente de un país centroamericano hubiera dicho que habría que desaparecer el Ángel de la Independencia porque la Guardia Nacional hace labores de contención de los migrantes centroamericanos.

Aquí, a cualquiera que hubiera dicho lo anterior, **se lo hubieran acabado en la mañana** y anexas.

No crea usted que en Estados Unidos va a preocupar demasiado esta declaración del presidente mexicano en el contexto de la reunión que habrán de sostener la próxima semana los presidentes López Obrador y Biden.

La visión que prevalece en ciertos círculos norteamericanos muy influyentes es que **hay que ignorar los dichos de AMLO** mientras no tengan repercusiones en la relación bilateral.

Muchos políticos y analistas en Estados Unidos consideran que una parte importante de las declaraciones de López Obrador respecto a Estados Unidos **tienen que ver con su clientela electoral** y no tienen ninguna trascendencia real.

Pero, hay otros que **van coleccionando declaraciones y hechos** para poder **usarlos contra AMLO**, en el momento más oportuno, antes o después de que termine el sexenio.

López Obrador ni siquiera es consciente de su desafío a los Estados Unidos.

Un ejemplo de ello es **su ignorancia** respecto a **lo que significa** para los norteamericanos la **Estatua de la Libertad**.

Piensa AMLO que la buena relación que tiene con Biden, así como fue el caso de la que tuvo con Trump, es suficiente para mantener una buena química entre los dos gobiernos y naciones.

Se equivoca de todo a todo y **ni siquiera se da cuenta**.

La relación con Estados Unidos va mucho más allá de la que existe con el presidente Biden y en esa relación más amplia y diversa, hay **muchos signos de deterioro**.

López Obrador es el responsable de ello.

La Cancillería y sus funcionarios se pasan mucho tiempo tapando agujeros e impidiendo que las cosas se agraven.

Hasta ahora lo han hecho bien, pero los bomberos no pueden apagar todos los incendios.

¿Por qué poner sobre la mesa un tema tan distante de los mexicanos como pudiera ser la eliminación de la Estatua de la Libertad?

Algunos piensan que esto **tiene que ver solamente con la creación de un elemento de distracción** respecto a los problemas reales del país.

Puede ser, pero creo que hay mucho más que eso.

El hecho de que el tema haya pasado casi desapercibido muestra que si ese fuera el propósito, simplemente no funcionó.

Creo que el asunto de fondo es **una pérdida de conexión con la realidad** del presidente de la República.

Hay indicios que muestran que el presidente ha perdido la proporción.

Los elementos de distracción podrían ser otros, pero él quiere pensar que **lo que diga de la Estatua de la Libertad puede importar**.

Después de que su secretario de Salud, Jorge Alcocer, habló de la “hora de Dios”, ya todo es posible.

Si los asesores del presidente Biden ven este hecho con una sonrisa burlona y piensan que se trata de un gesto folklórico y pintoresco de un mandatario tropical, el tema será meramente divertido e irrelevante.

Pero, me parece que **AMLO está jugando con fuego**.

La debilidad que hoy padece el presidente Biden hace indispensable que tenga una buena relación con México.

Pero, Estados Unidos es un país muy complejo y diverso. Una buena relación entre los presidentes está **lejos de significar una buena relación entre los países**.

Y las declaraciones del presidente destruyen las posibilidades de la buena relación.

Así que, ojalá que López Obrador deje en paz a la Estatua de la Libertad y se concentre en los inacabables pendientes que tiene en México.

Nos va a convenir a todos.



La primera universidad 100% digital

Utel Universidad recibió la acreditación como la primera institución educativa 100 por ciento en línea (nativa digital) por parte de la Federación de Instituciones Mexicanas Particulares de Educación Superior (FIMPES). El modelo educativo de Utel surgió hace más de 10 años cuando **David Stofenmacher**, fundador y rector de la institución, la concibió como un modelo educativo que se impartiera totalmente en línea, con acceso a todos sin importar el lugar donde se encuentren, en un tiempo en que la educación a distancia no era tan común como lo es hoy en día.

Utel está posicionada como

una de las cinco principales instituciones en línea en México, con reconocimiento en América Latina y presencia en más de 60 países en el mundo.

Este jueves Utel Universidad presentará su nueva identidad y sus planes para seguir impulsando la educación en México y el mundo. A la fecha, la institución ha apoyado a más de 115 mil estudiantes y egresados internacionalmente.

Los abogados de Calica se hacen humo

Nos cuentan que quienes parecen no querer llegar a un pronto arreglo, y por eso no dan señales de vida, son los abogados del equipo legal de la minera Calica,

propiedad de Vulcan Materials, es decir, los encargados de los despachos Creel, García Cuellar, Aiza y Enriquez y de Covington & Burling.

Nos explican que, aunque los abogados interpusieron el juicio de amparo número 533/2022 en un juzgado local de Quintana Roo contra el aviso de suspensión de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (Profepe), que llevó a Calica a suspender sus operaciones desde el pasado 6 de mayo, es la fecha que no hay resolución, ni fallo, que indique que la empresa podrá retomar pronto sus operaciones.

La minera, que dirige en México **Ernesto Enriquez Castillo**, realmente solo espera lo peor, un nuevo revés en su contra, lo que confirmaría lo que el presidente Andrés Manuel López Obrador ha señalado, que detrás de las empresas extranjeras existen intereses de abogados y despachos de lobbistas internacionales que solo buscan dinero, en lugar de obtener la mejor solución para sus clientes.

Van por anuncios en plataformas de streaming

Hace unas semanas le contamos que Netflix ya trabaja en una

membresía económica que buscaría obtener ingresos a través de los anuncios publicitarios, como una estrategia para combatir la cancelación de suscriptores y la competencia entre plataformas.

En ese entorno nos cuentan que Equativ, empresa tecnológica de publicidad, que en México llevan **Ana Jiménez** y **Alexandre Tordjman**, anunciará una inversión estratégica en Nowtilus, firma enfocada en un creciente mercado de publicidad en plataformas de *streaming* gratuito.

En nuestro país, la alianza entre Equativ y Nowtilus brindará una solución con la que buscará potenciar herramientas de inserción de publicidad personalizada con base en segmentos específicos o hipersegmentación.

El anuncio se da en un contexto en el que los servicios gratuitos de entretenimiento en video, bajo demanda y soportados por publicidad digital, han adquirido una fuerte presencia en México y en América Latina, pues según un estudio de EMI Research Solutions, el 87.8 por ciento de los usuarios adultos de internet ven contenido de video por paga o suscripción, mientras que más del 70.4 por

ciento de sus encuestados lo hacen por medio de plataformas AVOD gratuitas.

Una solución para las vacunas de niños

Ante la quinta ola de contagios por Covid que azota nuestro país, y el cuello de botella en el que se está convirtiendo la vacunación a menores de edad, vale la pena echarle un ojo a la vacuna de Sinovac, que es encabezada por Weidong YIN, la cual puede ayudar a acelerar la vacunación en ese segmento de la población. Esto debido a que CoronaVac, el químico desarrollado por la farmacéutica de origen chino, ya ha sido aprobada para su uso en niños y adolescentes en 14 países y regiones. La aprobación más reciente es la realizada por el Instituto de Salud Pública de Chile (ISP), que confirma que CoronaVac es segura y eficaz para ser aplicada a infantes a partir de los tres años. Esto sin duda son buenas noticias para nuestro país, que cuenta con dosis de esta vacuna, mismas que podrían ser aplicadas a la población infantil para seguir combatiendo a la pandemia.



10 aprendizajes que nos han dejado las criptomonedas

La advertencia sobre el enorme riesgo de invertir en criptomonedas era precisamente la posibilidad de abruptas caídas por su elevado componente especulativo. Algunos se hicieron multimillonarios y otros se empobrecieron, pero para todos deja un aprendizaje, incluso para quienes no participaron en este instrumento.

- 1.- Aun cuando utilizan una tecnología *blockchain* que promete ser “segura” para las transacciones se registraron innumerables casos de fraudes a través de plataformas.
- 2.- En efecto, se presentaron alzas espectaculares; sin embargo, tengamos cuidado con las modas y entendamos que “siempre” habrá una relación directa entre riesgo y rendimiento.
- 3.- Es conveniente escuchar las voces de alerta. Había “*crypto lovers*” que atacaban a los detractores en lugar de valorar las críticas, para comprender la vulnerabilidad.
- 4.- Una enseñanza es la de procurar inversiones bien diversificadas. Hubo quienes “apostaron” hasta lo que no tenían, apalancándose y las consecuencias fueron la quiebra financiera personal. Al ser un activo especulativo, se recomienda un peso mínimo en el portafolio.
- 5.- Queda demostrado que más allá de una “buena opción de inversión” el *timing* es fundamental; es decir, si se participó solo en las alzas

se obtuvieron grandes ganancias. El análisis debe incluir también la perspectiva de los mejores momentos para entrar y salir.

- 6.- Se confirma que la interacción entre la oferta y la demanda establece la cotización. En este sentido, puede llegar a ser irracional, pues depende de la percepción subjetiva del mercado. Lo anterior explica porque las criptomonedas alcanzaron precios estratosféricos a pesar de no estar respaldadas por una nación o activos físicos.
- 7.- Un consejo reiterativo en este espacio es el conocer el mercado en donde se depositan los recursos, para identificar los riesgos y evitar llevarnos sorpresas por arriba de lo normal.
- 8.- Entender que se gana o pierde hasta vender el instrumento y todo lo que esté representando en un estado de cuenta u hoja de Excel es tan solo una valoración en un momento determinado.
- 9.- Quedó patente la cualidad de ser previsor y no dejarse llevar por la avaricia. Es preferible tomar utilidades en forma programada y permitir a otros el tramo de la elevada especulación.
- 10.- Diferenciar las inversiones patrimoniales de largo plazo, de las especulativas de corto. Esto ayuda a definir los montos y el tiempo que se destina a cada una.

¿Tienes más aprendizajes sobre las criptomonedas? Coméntame en Instagram: @atovar.
castro



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

La atención en el mercado local estará en las últimas cifras de inflación al consumidor en junio y las minutas del Banco de México; en EU destaca la balanza comercial.

MÉXICO: En punto de las 6:00 horas, el INEGI publicará su reporte de precios al consumidor y al productor durante junio; Bloomberg anticipa que la inflación al consumidor llegará a 7.95 por ciento anual.

A la misma hora, el instituto dará a conocer las cifras de ventas, producción y exportación de vehículos ligeros en el mismo mes.

Más tarde, Banxico publicará las minutas de la decisión de política monetaria del 23 de junio.

ESTADOS UNIDOS: A las 7:30 horas, el Departamento de Comercio dará a conocer la balanza comercial de mayo.

El Departamento del Trabajo reportará las cifras de las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo.

La empresa ADP publicará su informe de cambios en el empleo no agrícola. — *Eleazar Rodríguez*



**Competencia
y mercados**

Javier Núñez
@javiernunezmel

Cofece: plan estratégico y futuro de la competencia económica

En cumplimiento de su obligación legal, y en un ejercicio de transparencia, Cofece hizo público su Plan Estratégico para el periodo 2022-2025. En el documento se presentan los elementos de contexto económico que caracterizan el momento actual, los objetivos institucionales y criterios de selección, que llevaron a la autoridad a anunciar que concentrará sus esfuerzos en el análisis de diversos sectores: alimentos y bebidas; transporte y logística; energía; sector financiero; salud; contrataciones públicas; mercados digitales; y construcción y servicios inmobiliarios.

Cofece manifiesta que el contexto macroeconómico actual exige una actuación más vigorosa. Al respecto, mi opinión es que es cierto que la circunstancia actual agudiza los problemas y distorsiones que provienen de la existencia de estructuras de mercado poco competidas. Sin embargo, el ámbito de influencia de la política de competencia es estrecho en situaciones como las que vivimos. Por ejemplo, en el caso de la inflación, es correcto que la falta de competencia hace que el impacto sobre la población de un alza de precios sea mayor. Una inflación de 10 por ciento sobre un precio monopólico, significa más pesos y centavos pagados por los consumidores, respecto de los precios que pagarían si hubiera competencia. No obstante, la política de competencia no actúa sobre los mercados en el corto plazo, pues su efecto se vislumbra en el mediano y largo plazo. De tal forma, coyunturalmente no debemos esperar que la política de competencia resuelva los serios problemas macroeconómicos que se enfrentan en México y el mundo.

Las autoridades de competencia mexicanas, Cofece e IFT, tienen un mandato que las obliga a mejorar el funcionamiento eficiente de los mercados. A veces hay confusión, y se piensa que la política de competencia tiene como objetivos redistribuir el ingreso, mejorar la tasa de crecimiento del PIB, incrementar el empleo o combatir la inflación. Incluso se le quiere utilizar para resolver problemas de confidencialidad de la información o combate al deterioro ambiental. No creo que sea lo correcto. La política de

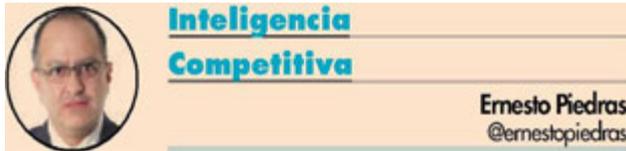
competencia, bien aplicada, puede mejorar las condiciones de desempeño general de la economía, mejorar las condiciones de mejora intergeneracional o ayudar a igualar las oportunidades. Sin embargo, ello es un resultado indirecto, una consecuencia del funcionamiento eficiente de los mercados. Ese es el objetivo.

Existe mucha presión por imitar las acciones estridentes que se avizoran en otras jurisdicciones. Hasta ahora, Cofece ha sido prudente y ha preferido analizar el funcionamiento de diversas industrias, particularmente las relacionadas con el ámbito digital, antes de promover la aplicación de medidas ex ante que no tienen garantía alguna de mejora en la operación de los mercados. Como lo reconocen diversos expertos, los fenómenos regulatorios que se presentan actualmente en Europa y los EUA son experimentos que podrían o no funcionar, e incluso podrían afectar a los consumidores.

El futuro de la política de competencia pasa por definir acciones estratégicas, como bien lo indica Cofece. Pero además se requiere un apego estricto al objetivo plasmado en la ley y en la Constitución, para evitar que la autoridad se desgaste persiguiendo objetivos que no son su responsabilidad. Un aspecto nodal, es el desarrollo de lineamientos y guías para las empresas pero que también orienten las actuaciones de la autoridad. Aunque Cofece tiene un buen lugar en las calificaciones internacionales entre agencias de competencia, no mejorará si no atiende a la emisión de lineamientos como los señalados, pues ello es un estándar entre las agencias más exitosas.

Espero que nuestras autoridades hagan caso omiso al canto de las sirenas, y resistan la tentación de aplicar medidas ex ante o per se, en mercados que requieren de un análisis económico cuidadoso. En ese sentido, es importante examinar la experiencia internacional, no necesariamente para imitarla, sino para reflexionar e implementar estrategias razonadas.

**Socio Director de Ockham Economic Consulting, especializado en competencia económica y regulación y profesor universitario.*



ENDUTIH 2021: convergencias y divergencias estadísticas

En días recientes, se publicaron los resultados de la Encuesta Nacional sobre Disponibilidad y Uso de Tecnologías de la Información en los Hogares (ENDUTIH) en su edición 2021 (bit.ly/3nGeVRd), herramienta estadística realizada por el INEGI en colaboración con el IFT para dimensionar precisamente la accesibilidad y aprovechamiento de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) entre la población mexicana.

En la ENDUTIH 2021, destaca una contabilidad de 88.6 millones de usuarios de internet en México en 2021, 6.7% superior en su comparativo anual y 2.3 puntos porcentuales mayor al crecimiento de 2020. Este número de internautas es equivalente a una proporción de 75.6% de la población de seis años o más con acceso a internet.

En otras palabras, una cuarta parte de la población (24.4%) aún se encuentra desconectada y toma distancia de la métrica registrada en países como Corea del Sur (96.5% de la población con acceso a internet), Reino Unido (94.8%), Suecia (94.5%), España (93.2%) y EUA (90.9%) que se aproximan a niveles de conectividad universal.

Convergencias Estadísticas. En este ejercicio correspondiente a 2021, se vislumbran algunos casos de convergencia entre la metodología y estadísticas oficiales y las aplicadas y publicadas por la industria a través de la Asociación de Internet MX (AIMX), a partir del Estudio sobre los Hábitos de Personas Usuaras de Internet en México 2022 (bit.ly/3OMos4Z). Esta circunstancia deriva en una creciente confianza en las métricas del INEGI para diagnosticar y guiar la política pública de conectividad en nuestro país.

Por ejemplo, la razón de usuarios que se conecta vía smartphones (96.8% en el caso de la ENDUTIH y 95.4% de la AIMX) y la proporción que lo hace vía computadoras portátiles/laptops y de escritorio es cercana en la estadística de la

ENDUTIH (47.2%) frente a aquella correspondiente a la AIMX (42.0%).

Así también, las principales actividades en línea reportadas, a saber: comunicarse vía aplicaciones de mensajería instantánea o acceder a redes sociales y ver contenidos audiovisuales, entre otros casos por detallar y seguir identificando.

Esto es equivalente a encontrar dos diagnósticos médicos independientes que convergen en la identificación de sintomatología e incluso en la emisión de su prescripción.

Divergencias Metodológicas. No obstante, en su dimensionamiento de hogares conectados, la ENDUTIH considera que un hogar puede tener acceso a internet si al menos uno de sus integrantes cuenta con datos móviles. Esta es la revelación más contrastante, tomando en cuenta que una proporción de 82.4% de las líneas celulares realizan recargas y que en promedio abonan saldo por \$86.7 pesos al mes, monto que definitivamente no alcanza para contar con conectividad de banda ancha móvil durante todo un mes, al comparar con las ofertas disponibles en el mercado.

Esto resultaría en una brecha más amplia entre hogares conectados y desconectados que se reporta en la ENDUTIH (una tercera parte del total). Precisamente, esta es la denominada 'Brecha Digital 2.0' en la que una proporción significativa de usuarios/hogares podrían no contar de manera continua con conectividad durante los trayectos a casa o de forma ininterrumpida durante todo un mes.

Sin duda, las revelaciones estadísticas de la ENDUTIH son útiles como diagnóstico para la definición de líneas de acción estratégicas en materia de conectividad. Sin embargo, también la propia encuesta deja ver la necesidad de afinar, complementar y hacer los ajustes oportunos para contar con más y mejores estadísticas que dimensionen la nueva brecha de capacidades de conectividad que puede existir al disponer de solamente de una conexión móvil en el hogar.



**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

Bocanada de confianza a México: S&P

El gobierno mexicano recibe una bocanada de oxígeno o, mejor debería decirse, una bocanada de confianza, en un momento de singular dificultad económica para México.

La agencia calificadora Standard and Poor's anunció ayer que mantiene a México en grado de inversión y mejora su perspectiva de negativa a estable. Es la segunda que mejora la perspectiva después de Fitch. Sólo falta Moody's que podría hacerlo en breve.

La mejoría en la perspectiva de S&P es un reconocimiento para el gobierno lopezobradorista, pero más ampliamente es un reconocimiento a los gobiernos de las últimas dos décadas que han mantenido la democracia y la estabilidad macroeconómica.

Hay que destacarlo. La ratificación de la calificación soberana de México, dos niveles por encima del grado de inversión, es un reconocimiento por parte de la calificadora, de la prudencia fiscal y monetaria, ejercida y esperada, por y del gobierno mexicano.

Además, valora la estabilidad de la deuda pública como proporción del Producto Interno Bruto.

Con ello se desvanece la posibilidad de una degradación crediticia para México en lo que resta de este año y, el próximo año 2023. Lo cual, sin duda, es una muy buena noticia.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador**, en cuanto recibió la noticia de parte del subsecretario **Gabriel Yorio**, de inmediato la tuiteó. Lo presumió en las redes.

No es para menos. La agencia calificadora considera que el gobierno lopezobradorista

mantendrá tales políticas a pesar de las presiones sobre la inflación y el crecimiento, los shocks de precios internacionales y el creciente riesgo de recesión en EU.

No espera que se aprueben iniciativas constitucionales que presionen el entorno de negocios.

Observa que el gobierno y su partido, aunque tienen mayoría simple en el Congreso, están limitados para promover enmiendas constitucionales controvertidas.

E incorpora los complejos desafíos fiscales en Pemex y la CFE, la cautelosa ejecución fiscal del soberano, la menor incertidumbre sobre la política energética y los avances en la inversión del sector privado.

Riesgos a la baja

Sin embargo, advierte de dos riesgos específicos que podrían llevar a un recorte de la calificación crediticia.

Entre estos, menciona:

1.- Retrocesos inesperados en la gestión macroeconómica o en el diálogo entre los socios del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), que podrían debilitar la inversión y la confianza.

2.- Advierte que niveles más altos de deuda del gobierno general y de déficits aumentarían los riesgos fiscales asociados con cualquier apoyo extraordinario para las empresas estatales, Pemex y CFE.

Factores al alza

En sentido contrario S&P destaca dos puntos que podrían llevar a una mejoría en la calificación crediticia.

1.- Una gestión política y económica eficaz que impulse el débil crecimiento de México, con un panorama de inversión más dinámico.

2.- Iniciativas que impulsen la flexibilidad presupuestal, los espacios fiscales, y que amplíen la base tributaria no petrolera para mitigar los potenciales pasivos contingentes provenientes de las empresas propiedad del gobierno en el sector de energía.

La circunstancia actual no pasa inadvertida para S&P.

Refiere que la economía mexicana aún no ha alcanzado los niveles previos a la pandemia dada una débil confianza de los inversionistas privados con respecto a algunas políticas locales, y espera que el crecimiento económico se mantendrá por debajo del de sus pares.

Standard and Poor's tiene claro que la economía mexicana registra un débil crecimiento económico: que las políticas gubernamentales han limitado las inversiones; que la política energética del gobierno respecto de Pemex y CFE muy probablemente conduzcan a que el gobierno les otorgue un apoyo extraordinario.

Los retos que tiene la economía mexicana son muchos y diversos. De ahí el valor de la bocanada de confianza que le inyectó la influyente agencia calificadora. Al tiempo.

Atisbos

NEARSHORING. ¿Viene la dolariza a México, con el *nearshoring*? El Banco Interamericano de Desarrollo extiende una línea de crédito inicial de 200 millones de dólares a las empresas que reubiquen sus operaciones en México, especialmente en el sureste, anunció la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El BID estima que la ganancia potencial en el corto y mediano plazo de México por el *nearshoring* es de 35 mil millones de dólares, equivalente a 2.6 por ciento del PIB.



- Los bateó
- En pie de lucha
- Muy ecológica

Servicios Corporativos Javier, la mayor desarrolladora de vivienda en México por número de unidades comercializadas, dijo que el Servicio de Administración Tributaria desechó un recurso legal que interpuso contra un adeudo fiscal de su filial CasasJaver por 120.4 millones de pesos durante el ejercicio fiscal de la empresa en 2014.

Javier dijo que la Administración Central de lo Contencioso de Hidrocarburos, adscrita a la Administración General de Hidrocarburos del SAT, determinó que la empresa con sede en Monterrey debería pagar esa cifra debido a un cambio de criterio en la deducción de los gastos de urbanización e infraestructura realizados por CasasJaver.

Al hacer el ajuste, desconoció la deducibilidad de los mismos por considerar que éstos no son estrictamente indispensables para los fines de la empresa, por el simple hecho de que parte de las obras de urbanización e infraestructura son cedidas y donadas a los municipios para su posterior operación.

La empresa dijo que los argumentos que utilizan las autoridades para determinar el adeudo y para desechar su recurso de revocación son infundados e ilegales, por lo que continuará la pelea en tribunales.

Apple planea lanzar una nueva función llamada "modo de bloqueo" durante este otoño, que pretende añadir una nueva capa de protección para los defensores de los derechos humanos, los disidentes políticos y otros objetivos de ataques de hacking sofisticados.

La medida llega después de que al menos dos empresas israelíes hayan aprovechado los fallos del software de Apple para entrar a distancia en los iPhones sin que el objetivo tenga que hacer clic o tocar nada.

NSO Group, el fabricante del software "Pegasus", capaz de realizar este tipo de ataques, ha sido demandado por Apple e incluido en una lista negra comercial por las autoridades estadounidenses.

El "modo de bloqueo" llegará a los iPhones, iPads y Macs de Apple este otoño y, al activarlo, se bloquearán la mayoría de los archivos adjuntos enviados a la aplicación de Mensajes del iPhone. Los investigadores de seguridad creen que NSO Group ha explotado un fallo en la forma en que Apple maneja los archivos adjuntos de los mensajes.

El nuevo modo también bloqueará las conexiones por cable a los iPhones cuando estén bloqueados. La empresa israelí Cellebrite ha utilizado este tipo de conexiones manuales para acceder a los iPhones.

Apple concederá una subvención de 10 millones de dólares, más las posibles ganancias de su demanda contra NSO Group, a los grupos que encuentren, expongan y trabajen para prevenir el hackeo dirigido.

La cadena de tiendas de conveniencia Oxxo, propiedad del conglomerado FEMSA, invertirá hasta 500 millones de pesos en la instalación de máquinas biorecicladoras en sus establecimientos durante los próximos cinco años.

La instalación de máquinas inició en una primera fase con 30 unidades en cursales de Ciudad de México y Monterrey, en alianza con la empresa de soluciones para reciclaje Lealtad Verde, y el financiamiento de la compañía tecnológica especializada en soluciones de crédito alternativo Tangelo.

Los clientes de Oxxo pueden depositar sus botellas de PET, HDPE o latas de aluminio, y a cambio obtener beneficios a través de la aplicación móvil de Lealtad Verde como cupones de descuento,

promociones de compra en Oxxo y hasta adquirir Tlalicoin, la criptomoneda que tiene como base el valor de la huella de carbono.

Para este primer año, Lealtad Verde tiene previsto recolectar más de 9 millones de envases, equivalente a más de 187,200 kilogramos de dióxido de carbono o el total de las emisiones de 40,290 automóviles en circulación.

La fintech del gigante sudamericano de comercio electrónico MercadoLibre y la firma estadounidense Western Union anunciaron el miércoles un acuerdo para impulsar en México el cobro digital de remesas, que se han convertido en un salvavidas para la debilitada economía local.

La alianza permitirá a las familias en el país de los usuarios de Western Union recibir sus envíos de dinero desde el exterior en una cuenta de Mercado Pago, la billetera digital de MercadoLibre con oficinas centrales en Argentina y hacer con ellos transacciones electrónicas.

Según las compañías, más de un 70% de las remesas son cobradas en efectivo actualmente en México, donde la baja bancarización alcanza a más de la mitad de sus 126 millones de habitantes, de acuerdo con sus datos.

TuHabi, un intermediario en la compra y venta de vivienda usada de origen colombiano, anunció el inicio de sus operaciones en Monterrey.

La empresa inmobiliaria estima que existe en la capital regiomontana un mercado potencial de 1.5 millones de viviendas que están en condiciones de ser vendidas.

TuHabi comenzará a operar en Monterrey en las zonas noroeste y suroeste de la frontera entre los municipios de Monterrey y García, por un lado, y en los municipios de Juárez y Guadalupe.



(PARTE 24)

Hay infinidad de portafolios que podríamos presentar y analizar, pero no podemos hacerlo indefinidamente. He tratado en esta serie de elegir algunos representativos y relativamente fáciles de implementar por cualquier persona en México, con instrumentos eficientes y de muy bajo costo (el costo, como ya mostramos antes en esta serie, puede tener un impacto muy significativo en el valor final de nuestro portafolio).

Para terminar con broche de oro, hoy presento no uno sino tres nuevos portafolios. El primero de ellos está basado en el Talmud: Dejad que cada hombre divida su riqueza en tres partes, e invierta una tercera en tierra (bienes raíces), una tercera en negocios (acciones) y una tercera quedarse como reserva (instrumentos de deuda de corto o mediano plazo). Así de sencillo. Sabiduría milenaria.

William Bernstein, un estudioso de asignación de activos con más de 10 libros escritos y un *blog* sobre inversiones, propone un portafolio altamente concentrado

en acciones (75%) con bonos a mediano plazo (10 años).

Finalmente, Larry Swedroe, otro estudioso con más de 15 libros escritos, propone un portafolio que sólo invierte el 30% en acciones, pero evita las empresas grandes y los mercados desarrollados. Históricamente, las acciones de baja capitalización con empresas subvaluadas y las de mercados emergentes, ofrecen un mayor rendimiento, pero también mayor volatilidad.

Cada portafolio se construye de la forma en como se muestra en el cuadro.

Antes de ver los resultados, vale la pena decir que la comparación no es justa porque el portafolio de Swedroe es mucho más conservador que los otros dos, con una asignación del 70% en instrumentos de deuda, la mitad a corto plazo. Eso se verá en los resultados: un menor riesgo implica también un menor potencial de rendimiento.

Simularemos, como siempre, una inversión inicial de 1,000 dólares y aportaciones anuales de 2,000 dólares (estas aportaciones subsiguientes se actualizan con

la inflación cada año). Los dividendos de los ETFs se reinvierten y hacemos un rebalanceo anual. En la tabla presentamos el saldo final ajustado por inflación (en términos reales), aunque el rendimiento se presenta en términos nominales. El periodo es de enero de 2008 a junio de 2022.

Comparemos los tres 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.

Es interesante ver cómo los portafolios Talmud y Bernstein, a pesar de sus diferencias, terminan por lograr resultados similares en cuanto a rendimiento y volatilidad. Parece una carrera emocionante de autos en el que uno rebasa al otro, que después lo alcanza. El de Swedroe, como esperábamos, es mucho más estable, excelente para personas con menor tolerancia al riesgo.

La siguiente semana concluimos esta larga serie sobre inversiones recordando y enfatizando algunos conceptos claves.

CLASE DE ACTIVO	TALMUD (%)	BERNSTEIN (%)	SWEDROE (%)	ETFs
Acciones Estados Unidos	20.34	25.00		VTI - Vanguard Total Stock Market ETF
Acciones Estados Unidos (Empresas de Valor, Baja Capitalización)		25.00	15.00	VBR - Vanguard Small-Cap Value ETF
Acciones de Mercados Desarrollados (excluyendo Estados Unidos)	9.00	25.00		VEA - Vanguard FTSE Developed Markets ETF
Acciones de Mercados Emergentes	4.00		15.00	VWO - Vanguard FTSE Emerging Markets ETF
Bonos de Corto Plazo			35.00	SHV - iShares Short Treasury Bond ETF
Bonos de 10 años	33.33	25.00		IEF - iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF
Bonos con Protección Inflacionaria			35.00	VTIP - Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities ETF o TIP - iShares TIPS Bond ETF
Bienes Raíces	33.33			VNQ - Vanguard Real Estate ETF
Total	100	100	100	

PORTAFOLIO	SALDO FINAL (AJUSTADO POR INFLACIÓN) (\$)	RENDIMIENTO (MWR - NO AJUSTADO POR INFLACIÓN) (%)	RIESGO (DESV STD)(%)	MEJOR AÑO (%)	PEOR AÑO (%)	CAÍDA MÁXIMA	RAZÓN DE SHARPE
Talmud	38,103	6.61	12.02	21.40	-19.64	-36.73	0.53
Bernstein	39,180	6.98	12.69	21.44	-22.98	-36.40	0.49
Swedroe	29,759	3.28	6.47	19.27	-11.70	-18.68	0.46





La encuesta de especialistas de Deutsche Bank

En la última edición de Sin Fronteras hablamos del fuerte ajuste en los mercados accionarios observado durante la primera mitad del año ante el endurecimiento de la política monetaria y la creciente probabilidad de una recesión.

Asimismo, destacamos que cada vez son más los especialistas que ven una recesión como algo inevitable y que anticipan un ajuste aún más profundo en los mercados.

La evidencia más clara de esta tendencia se puede observar en la más reciente encuesta mensual de sentimiento de mercados publicada la semana pasada por Deutsche Bank (Global Financial Market Sentiment Survey June 2022). La encuesta fue levantada entre el 27 y el 29 de junio entre 475 especialistas de todo el mundo.

El primer punto que destacar es que 90% de los encuestados esperan una recesión en

Estados Unidos en algún momento dentro de los próximos 18 meses. Esta cifra aumentó considerablemente con respecto de 78% de la encuesta de mayo. No obstante, solamente 20% espera que dicha recesión ocurra en el 2022.

Como comentamos en la edición de Sin Fronteras del 30 de junio, sectores muy importantes de la economía estadounidense, como el consumo, parecen estar ya en recesión. Asimismo, mencionamos que las estimaciones más recientes para el PIB del segundo

trimestre en Estados Unidos apuntaban a un crecimiento anualizado de apenas 0.3%, lo cual implicaba esquivar una recesión por un muy estrecho margen.

Recordemos que el PIB del primer trimestre registró una contracción anualizada de 1.5% y que la definición técnica de una recesión son dos trimestres consecutivos con crecimiento negativo.

El viernes 1 de julio, la Fed de Atlanta publicó su actualización más reciente al pronóstico de crecimiento del segundo trimestre después de incorporar las cifras más recientes de indicadores adelantados (el ISM de manufacturas y el reporte construcción del US Census Bureau) a su modelo GDPNow.

El nuevo estimado del GDPNow anticipa ahora una contracción anualizada de 2.1% para el PIB en el segundo trimestre. De materializarse este pronóstico, la economía estadounidense estaría oficialmente en recesión.

No obstante, el GDPNow se actualiza semanalmente por lo que todavía podría haber cambios y el crecimiento del PIB en el segundo trimestre podría quedar, en el mejor de los casos, cerca de cero.

Independientemente de si es en este segundo trimestre o más adelante, la probabilidad de que la actual desaceleración se convierta en recesión se acerca cada vez más a 100% como se refleja en la encuesta de Deutsche Bank.

Tomando en cuenta la creciente probabili-

dad de recesión, también son cada vez más los especialistas que anticipan una caída más profunda en los mercados accionarios.

De acuerdo con la encuesta de Deutsche Bank, 72% de los encuestados creen que el S&P 500 tocará 3,300 puntos – lo cual implica una caída adicional de 15% y representa un nivel no visto desde octubre del 2020 – antes de alcanzar los 4,500 puntos.

El argumento detrás de este mayor retroceso radica en que la caída en los precios de las acciones, hasta ahora, ha sido principalmente explicado por una contracción en los múltiplos de valuación y no una revisión a la baja en las utilidades de las empresas.

La combinación del incremento en las tasas de interés y una desaceleración en el consumo apuntan a una probable contracción en las utilidades de las empresas lo cual debería traducirse en un mayor ajuste en los precios de las acciones.

Por supuesto que hay algunos especialistas que ven un panorama mucho más oscuro como Nouriel Roubini o Michael Burry que anticipan caídas adicionales de hasta 50% en los mercados. Ambos se hicieron muy famosos por predecir adecuadamente el desplome de los mercados en el 2008 pero también son conocidos por tener una visión pesimista cuasi-permanente.

En la opinión de este columnista la recesión es inevitable. No obstante, dicha recesión debería de ser corta y poco profunda.



Voluntad omnipotente en el horario de Dios

Si este régimen cree que hay un horario de Dios, no podríamos estar lejos de que la 4T derogue el sistema métrico decimal para retomar los gomeros, los codos y las geras que eran las medidas descritas en el Antiguo Testamento.

No hay ningún resbalón en las declaraciones del secretario de Salud, Jorge Alcocer, con aquella referencia a que el horario de invierno es el horario de Dios. Es parte de una estrategia propagandística del régimen para el empleo de alegorías religiosas que ayuden de paso al presidente Andrés Manuel López Obrador a sacudirse del problema que se autogeneró con el ataque a las iglesias.

Destruir el Horario de Verano es una *vendetta* personal de López Obrador después de que como jefe de Gobierno del Distrito Federal perdió esa partida frente al presidente Vicente Fox. Algo que se guardó y que hoy desde su omnipotencia política se cobra.

El agregado divino del médico Alcocer es parte del alimento discursivo para provocar lo que hoy vemos

indignación y descalificación entre los que entienden el disparate. Pero, sobre todo, para reforzar el pensamiento dogmático de sus bases.

Los husos horarios fueron establecidos en la Conferencia Internacional de Meridianos de 1884, con la idea de un matemático italiano de dividir el globo terráqueo en 24 días longitudinales y fue hasta finales de la década de los años 20 del siglo pasado cuando finalmente se estandarizaron en el mundo. Aquí no estuvo presente la mano de Dios.

La retahíla de calamidades que argumenta la 4T como daños humanos de ajustar el reloj dos veces al año y que pasan por infartos, obesidad y depresión, no son sino explicaciones baratas para sostener una decisión unipersonal tomada hace muchas décadas. Un piloto de avión habría muerto tras su primer viaje trasatlántico.

Y cuando fallan sus pretextos, la discusión pública siempre podrá derivar en que se trata del máximo líder de la 4T haciendo valer el horario de Dios. Punto.

La molestia de ajustar dos veces los relojes al año tiene que ver con

la inclinación terrestre frente al sol de 23.5 grados, lo que provoca una luminosidad diferente en el invierno y en el verano.

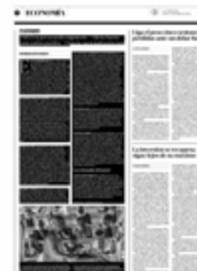
El horario de verano fue intuitivo entre los mesopotámicos, que retrasaban su hora de ir a dormir para aprovechar la luz del sol. Su utilización legal data de los tiempos de la Primera Guerra Mundial y su estandarización permite coordinar actividades entre los países.

El capricho personal de López Obrador de quitar Horario de Verano en México no va a solucionar los problemas de salud nacional que sí causan la falta de medicinas, del Seguro Popular y de atención oportuna a enfermedades crónico-degenerativas. Y tampoco va a agradecer a Dios.

Esta decisión es tan autoritaria como la que tomó el dictador venezolano Hugo Chávez en el 2007 cuando atrasó el reloj de esa nación sudamericana "media hora" porque así "socializaba" el horario. ¿Por qué lo hizo? Porque lo podía hacer, para mostrar su poder.

Lo único que harán los obedientes legisladores del régimen será causarle a México problemas de coordinación internacional, desfasar los horarios con los principales socios comerciales, de los vuelos al extranjero, hasta de la televisión.

Lo que era un chiste del viejo prismo, hoy se convierte en una realidad, en una muestra más de autoritarismo: ¿Qué hora es? La que usted diga, señor Presidente.



MÉXICO SA

AMLO va por acuerdo migratorio // Oferta buena para ambos pueblos // Francia: nacionalización total

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EN CUESTIÓN DE días –cinco, para ser preciso– se reunirán en la Casa Blanca los presidentes López Obrador y Biden, y aunque bien a bien no se conoce el detalle de la agenda del encuentro, el mandatario mexicano adelanta que el tema migratorio será central, toda vez que “son momentos de tomar decisiones” (especialmente si se conoce que unos 40 millones de paisanos viven en la nación del norte) y “hay que enfrentar todas las resistencias. Si no hay una política atrevida en beneficio de los pueblos, ni se resuelve nada ni se tiene nunca el apoyo de la gente”.

SEXENIO TRAS SEXENIO el gobierno mexicano ha intentado –algunas veces en términos reales, otras, la mayoría, sólo de forma retórica– alcanzar un acuerdo migratorio con el vecino del norte, pero todo ha sido rechazado por los gringos. La excepción fue el Programa Bracero (lo firmaron Manuel Ávila Camacho y Franklin D. Roosevelt), como excepcional fue la decisión estadounidense de procurar mano de obra mexicana, porque la propia peleaba su guerra en el Pacífico y después en Europa. Este acuerdo bilateral se prolongó 22 años (1942-1964). Con Canadá, México mantiene, desde la década de los 70, el Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales que resulta muy limitado, pues la “cuota” autorizada ronda 25 mil personas por año.

POR ELLO EL presidente López Obrador acudirá a la Casa Blanca con una propuesta concreta “que es buena para ambos pueblos y para los dos países en materia de migración”, especialmente si se considera que “hay una crisis mundial y hace falta tomar decisiones”. Se trata de “ponernos de acuerdo en lo laboral y vamos a ordenar el flujo migratorio, y a legalizar la contratación de trabajadores. Que no sea un asunto de particulares, de traficantes de personas, de polleros, de empleadores sin escrúpulos, sino que sea un asunto de gobiernos. Y vamos a ponernos de acuerdo sobre visas de trabajo, no sólo para campesinos, para obreros, para profesionales, para mucha gente”.

DESDE LUEGO, LA permanente negativa del gobierno estadounidense a firmar un acuerdo migratorio repercute en beneficios –ilegales a todas luces– para los patrones del otro lado, quienes reclutan mano de obra mexicana a un costo mucho menor que el que les representa-

ría contratar trabajadores estadounidenses. El propio López Obrador subrayó que “desde hace mucho tiempo se mantiene una política injusta de pagar menos al trabajador indocumentado y de poderlo correr cuando les da la gana. ¿Cómo va a crecer una nación sin fuerza de trabajo?”, y como ejemplo citó lo siguiente: “Hay mucha simulación en este tema, como en otros, pero sólo menciono una: si ustedes van a Estados Unidos y les alcanza para ir a un restaurante, puede que esté vacío, que sólo haya dos mesas ocupadas, o tres, y no les den servicio teniendo las mesas vacías, y la persona que atiende les dice: ‘No podemos darles el servicio porque no tenemos trabajadores de cocina ni trabajadores que atiendan las mesas’. No hay trabajadores en Estados Unidos para sus actividades productivas. Entonces, ¿por qué negar este hecho real, la falta de trabajadores, y al mismo tiempo impedir que lleguen migrantes?”

SE TRATA DE asuntos de Estado que hay que resolver sin importar lo que diga gentuza como los senadores gringos Bob Menéndez, Ted Cruz y otros de la misma calaña, en el entendido de que “hay que transformar”, porque “si se va a seguir con la misma política de siempre, pues va a continuar la decadencia; es un proceso de degradación progresivo”.

EN FIN, HABRÁ que ver los resultados, pero en vía de mientras López Obrador detalla que “mi planteamiento es más unidad, integración con soberanía, integración que no significa sometimiento, respeto a nuestra independencia. Esto que no entienden los del *New York Times*, que creen que somos colonia. Pero eso no significa que no podamos ponernos de acuerdo. Además, son 38 millones de mexicanos en Estados Unidos, tenemos 3 mil 180 kilómetros de frontera. Hay salidas al asunto, ni siquiera voy a decir problema, a la cuestión migratoria, pero se requiere de tomar decisiones”.

Las rebanadas del pastel

¡ZAS! ¿QUÉ DIRÁN los defensores de “las leyes del mercado”, la “libertad empresarial” y la participación del Estado “cuando menos, mejor”? El gobierno galo, que preside el derechista Emmanuel Macron, anuncia la nacionalización total de la energía eléctrica y detalla que “de forma inminente controlará 100 por ciento del capital” de la empresa Electricidad de Francia. La crisis energética no anda en burro.

cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ La primera ministra de Francia, Elisabeth Borne, durante su discurso de ayer ante la Asamblea Nacional, en París. Borne anunció que el Estado

tiene la intención de controlar la totalidad del capital de la empresa Electricidad de Francia, al exponer las prioridades de su gobierno. Foto Ap



BANDA ANCHA



ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

POR ROBERTO GARCÍA REQUENA

Hay preocupación por la economía mundial. La inflación generalizada, presionada también por la guerra en Ucrania, las sanciones contra Rusia y las subidas de las tasas de interés de los bancos centrales, ponen un freno a la economía. Esto hace que los capitales se comporten con nerviosismo y por ende la alta volatilidad que hay en los mercados.

Los precios internacionales del petróleo están comenzando a reflejar un riesgo de recesión para la economía mundial, que los expertos ya veían venir. El WTI cerró por debajo de los 100 dólares por barril el pasado 5 de julio, nivel que no se veía hace más de dos meses.

Ahora bien, la distribución de la economía mundial por país se reparte de forma muy desigual: sólo el Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos, que representa el 25% de la economía, supera al combinado de 170 países. Cuatro grandes potencias (Estados Unidos, Japón, China y Alemania) dominan la economía y representan más de la mitad del PIB mundial.

En 1970 la economía mundial era 30 veces más pequeña de lo que es hoy en términos de PIB. Durante los próximos treinta años, se espera que la economía mundial vuelva a duplicarse, pasando de los 94 billones (trillones en el sistema anglo) de dólares de hoy a 180 billones en 2050. El PIB de México es de 1.3 billones de dólares y somos la economía decimoquinta más grande.

En otro tema. El ministro presidente de la Corte, Arturo Zaldívar, puso ayer el ejemplo y pasó a la acción al presentar un proyecto de iniciativa en la Comisión Permanente del Congreso, para sancionar el fenómeno del feminicidio en México, esto tras el éxito que tuvo la serie "Caníbal, indignación total" realizada por la SCJN, con la producción ejecutiva de Javier Tejado Dondé.

En un país en donde a diario mueren entre 10 y 11 mujeres, se requiere la firme participación de todos los poderes, el Judicial, el Legislativo y el Ejecutivo para hacer frente a este grave problema que se presenta en el país.

Con la participación de miembros de las bancadas de Morena, PAN y PRI se puso de manifiesto la intención de legislar a la brevedad, lo cual es algo inusual, pues normalmente en el Congreso de la Unión lo que priva es la desunión y los desencuentros.

Sin duda hay que aplaudir la postura de la Corte que de manera específica planteó la necesidad de dotar al Consejo de la Judicatura de nuevas facultades para acompañar a familias que han sufrido un feminicidio.

Además de definir con más precisión los tipos de feminicidio, ya que cada estado lo conceptualiza de diferente manera, lo que impide con una doctrina jurisprudencial aplicada a todos los tipos. Se trata de un gran esfuerzo ante un problema que involucra a todos como sociedad.

garciarequena@yahoo.com.mx



GENTE DETRÁS DEL DINERO

RABIETA EN INFONAVIT TUMBA ELECTRODOMÉSTICOS

POR MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

Ustedes no están para saberlo ni yo para contarlo, pero que una abrupta decisión del director general del Infonavit tumbó la venta de electrodomésticos a nivel nacional; que Carlos Martínez habría tomado su crédito hipotecario correspondiente y, al momento de recibirlo, el desarrollador inmobiliario correspondiente le informó que tenía derecho a recibir Hipoteca Verde para adquirir electrodomésticos de bajo consumo de energía o recibir efectivo si así lo disponía y acreditarlo como si hubiese adquirido tales muebles... lo cual lo equiparó inmediatamente con actos de corrupción y cuello.

La decisión de suspender el beneficio de electrodomésticos de bajo consumo se anunció a finales de marzo pasado y a la fecha no se ha reactivado. Como ya es el sello de la casa, cuando hay sospechas, chismes o presunción de corrupción, se prefiere talar el árbol completo —duélale a quien le duela— en lugar de seguir la pista y cortar la manzana podrida y sancionar a los responsables. La medida ha tenido un efecto devastador para una industria fundamental en la actividad manufacturera: de acuerdo con la Asociación Nacional de Fabricantes de Aparatos Domésticos, que encabeza Guillermo Freyría, se han dejado de vender este año un millón de refrigeradores, aires acondicionados, reguladores de corriente, lavadoras, hornos de microondas, televisores y otros equipos dotados de ecotecnología por dicha decisión.

En consecuencia, fabricantes como Mabe, Panasonic, Samsung, Whirlpool, Electroluz, Ko-

blenz, LG, Winia, Hamilton, Spectrum, Taurus o Newell están colgados de la brocha luego de la complejidad de obtener chips y microconductores asiáticos, además de que sus ritmos de producción se hacen más dependientes del trastabillante mercado estadounidense..., pues en México, una decisión intempestiva apagó una turbina del mercado interno.

La situación ameritó ya la intervención del presidente de la Concamin, José Abugaber, que recién escribió en Twitter la disposición de los industriales del ramo para trabajar junto con el Infonavit para reactivar las Hipotecas Verdes. Ojalá y así sea por el bien de miles de trabajadores, derechohabientes y de la certidumbre para la inversión.

Mientras, Vila trabaja. Pues quien no para ni con viento o marea es Mauricio Vila, quien esta

semana supervisó la construcción del nuevo centro logístico de Amazon en Umán, Yucatán, el cual se perfila como uno de los más importantes en México y que de entrada dará empleo calificado a 400 jóvenes. Junto con ello, la estación a cargo de Berenice Celis, con sus 19,200 metros cuadrados, así como una expansión de 9,840, es el puerto de arribo de todo tipo de productos para el sureste, pero también de embarque de aquellos fabricados en la región incluyendo los artículos elaborados por artesanas y artesanos yucatecos. Mientras en las alturas de gobiernos nacionales siguen las tensiones, a la visita a la nueva estación de Amazon asistió la cónsul de EU en Mérida, Dorothy Ngutter, así como el secretario de fomento económico y trabajo (Sefoet), Ernesto Herrera. Cuando hay voluntad, la cooperación es lo que abunda.

No se detiene procesos contra Zaga Tawil.

Aquí se lo comentamos hace dos meses: no fueron suficientes los monumentales recursos gastados en defensas mediáticas ni en defensas jurídicas, seguirían adelante los procesos contra los empresarios Rafael Zaga Tawil y su hijo Elías Zaga Hanono, quienes el pasado fin de semana recibieron la ratificación de sendas órdenes de aprehensión en su contra por un presunto desfalco en contra del Infonavit. Como es público, la acusación versa en torno a que esa entidad pública indemnizó indebidamente a Telra Realty, propiedad de Zaga, con 5 mil millones de pesos por la cancelación de su contrato para la portabilidad de créditos hipotecarios.



Según los Indicadores de Ocupación y Empleo del INEGI, de mayo, la Tasa de Informalidad Laboral (que “considera, sin duplicar, a los que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, así como a aquellas personas cuyo vínculo o dependencia laboral no reconoce su fuente de trabajo.

Así, se incluye –además de la población que labora en micronegocios no registrados o sector informal– otras modalidades análogas, como las y los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a quienes laboran sin seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas”, fue el 55.6 por ciento de la población ocupada, 31.8 millones de personas.

La Tasa de Ocupación en el Sector Informal (que “considera a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar, o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa. De este modo, la actividad en cuestión no tiene una situación identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la dirige y, por lo mismo, tiende a concretarse en una escala de operación muy pequeña”), fue de 16.4 millones de personas, el 28.7 por ciento de la población ocupada.

Tal es el tamaño de la informalidad en México.

Según datos proporcionados por el IMSS, en junio se crearon, en el sector formal de la economía, 60,221 empleos, con los cuales durante el primer semestre se crearon 448,560, sumando un total 21,068,708 empleos formales, de los cuales 79.9 por ciento son permanentes y 20.1 eventuales.

En promedio, durante el primer semestre, se crearon al mes 74,760 nuevos empleos formales, lo cual, de mantenerse la tendencia, dará como resultado, para 2022, 897,120 nuevos empleos, el 74.76 por ciento de los que se necesitan para darle empleo a quienes, año tras año, se incorporan a la población económicamente activa, cifra que se estima en 1,200,000 personas, población económicamente activa compuesta por las personas mayores de quince años que buscan trabajo: si lo encuentran, ya sea en el sector formal o informal, se vuelven población ocupada; si no lo encuentran, y siguen buscando, son población desocupada.

Para darnos una idea del reto que tenemos en materia de creación de empleo formal, y de la importancia que tiene la informalidad como "solución" a dicho problema, tengamos en cuenta que entre 2011 y 2021 se crearon, en el sector formal, en promedio anual, 534,670 nuevos empleos, el 44.56 por ciento del 1,200,000 estimado. El peor año fue, por razones obvias, 2020, con una pérdida de 647,710 empleos formales. El mejor fue, resultado del efecto rebote, 2021, con una creación de 846,416 empleos formales, el máximo histórico.

Dos preguntas que surgen al considerar el tema de la formalidad en la economía mexicana son qué tan fácil o difícil resulta crear empleos formales, desde el punto de vista de todos los trámites burocráticos y regulaciones gubernamentales que deben cumplir los empleadores para crearlos, y qué tan atractiva es la economía mexicana para invertir directamente en ella, inversiones directas que, entre otras cosas, crean empleos.

arturodamm@prodigy.net.mx

Twitter: @ArturoDammArnal



**APUNTES
FINANCIEROS**
**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**
juliose28@hotmail.com


Dos Bocas y el canto de las sirenas

Durante la inauguración de la refinería Olmecca (conocida por todos como Dos Bocas), la semana pasada, **Andrés Manuel López Obrador** se congratuló por su decisión de impulsar la industria petrolera en México y por no escuchar “el canto de las sirenas, las voces de los que pronosticaban... el fin de la era del petróleo y la llegada masiva de carros eléctricos y de las energías renovables”.

El propio Presidente reconoció que el “avance tecnológico más temprano que tarde se convertirá en realidad y será benéfico para la salud y el medio ambiente”, pero resaltó que “para llegar a ello todavía falta tiempo”. Estoy de acuerdo: la era del petróleo en el mundo está lejos de terminar. Esto no significa descartar la amenaza del cambio climático o abandonar la transición hacia energías limpias. Solo que tenemos que ser realistas en cuanto a los tiempos y aprovechar nuestra vasta riqueza petrolera.

Con la invasión a Ucrania, el mundo ha redescubierto la relevancia de las energías fósiles y se ha percatado de lo lejos que estamos de sustituirlas por energías renovables. El precio del petróleo está

cerca de máximos históricos y las refinerías están arrojando dinero. De acuerdo con **López Obrador**, la reciente compra de Deer Park por parte de Pemex se pagará en un año.

Por supuesto que las cosas pueden y van a cambiar. El precio de las energías fósiles va a bajar (y de la mano los márgenes de las refinerías). La desaceleración económica global y eventual resolución de la invasión a Ucrania van a provocar un ajuste. Así funcionan los mercados, pero lo que ha quedado claro es que el mundo no está listo para funcionar solo con energías limpias y que su dependencia del petróleo durará décadas. El propio Estados Unidos, un gran propulsor de las energías renovables (y una de las voces más vocales del canto de las sirenas), está buscando aumentar su producción de petróleo.

Ahora bien, que la industria petrolera tenga un futuro prometedor a mediano plazo no significa necesariamente que la construcción de Dos Bocas valió la pena. De entrada, no va a refinar un barril de crudo por varios años (aunque, a diferencia de varios analistas, pienso que no tiene sus días contados porque la transición a energía renovable tardará más tiempo de lo que muchos creen).

Está también el costo. De un presupuesto original de 6 mil millones de dólares, el precio final puede alcanzar 18 mil millones de dólares. Con una inversión de ese tamaño, va a ser muy complicado que Dos Bocas llegue a ser negocio, aun tomando en cuenta el auge actual de las refinerías y la prolongada vida que puede tener. Además, ese dinero bien se pudo destinar a negocios petroleros mucho más rentables para el país, como la exploración y producción de crudo.

Pero en términos direccionales, es correcto apostar a la persistente relevancia de la industria petrolera, sobre todo para un país rico en este tipo de energía como el nuestro. **López Obrador** hace bien en resistir el canto de las sirenas.



IN- VER- SIONES

WORLD FINANCE

Afore XXI Banorte, el mejor fondo de 2022

Por octava ocasión, Afore XXI Banorte, que dirige David Razú Aznar, se consolidó como el mejor fondo de pensiones de México en 2022, según *World Finance*, que evaluó la responsabilidad de inversiones y el enfoque centrado en el cliente de la afore, que administra más de un billón de unos 51 mil mdd en activos, ahora

también bajo criterios ASG.

CLOUTHIER ANUNCIA Daikin prevé invertir 230 mdd en México

La titular de la secretaría de Economía, Tatiana Clouthier, se fue a Vancouver a la segunda reunión de la Comisión de Libre Comercio del T-MEC luego de revelar que la empresa japonesa Daikin invertirá por 230 millones de dólares para ampliar sus operaciones en México y así fortalecer su cadena de suministro en Norteamérica.

LA CITA, A FIN DE AÑO Cumbre de turismo

irá a Arabia Saudita

El Consejo Mundial de Viajes y Turismo anunció que su 22 cumbre global tendrá lugar en Riad, Arabia Saudita, entre el 28 de noviembre y el 1 de diciembre de 2022. El encuentro reunirá a los líderes de la industria y a representantes gubernamentales clave para buscar la resiliencia del sector turístico global.

REVIERTE EFECTO COVID Destaca Nuevo León en generar empleos

Con 82 proyectos de inversión por más de 3 mil 214 mdp y la generación de 23 mil 723 empleos, la Secretaría de Eco-

nomía de Nuevo León, que lleva Iván Rivas, ya logró revertir los efectos de covid en el sector laboral de la entidad. Hoy es donde hay mayor oferta de trabajo en el país.

OCTAVIO ROMERO Congreso petrolero se hará en Campeche

En la inauguración del Congreso Mexicano del Petróleo, el director de Pemex, Octavio Romero, adelantó que el siguiente encuentro será en Campeche. Según el directivo, no habían ido a esa entidad como reflejo de la situación nacional, ya que la riqueza petrolera se extrae en el sureste y los beneficios se llevan al centro y norte del país.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



¿Adiós a las remesas en efectivo?

Ya no me asoleo para cobrar mi dinero”, le dijeron en el norte del país a **Jorge Cabrera**, director comercial para usuarios de Mercado Pago México. La charla era con usuarios de su más reciente producto —lanzado en alianza con Western Union— para recibir remesas en la cuenta digital de Mercado Pago.

“No somos una aplicación de pagos”, me dijo **Jorge** mientras me mostraba su tarjeta física, “somos una institución financiera regulada y supervisada, somos un banco digital. Más allá de cobrar una remesa, que es buenísimo, hay mucho valor para el usuario después”.

En Mercado Pago, con la remesa se puede pagar la luz o el celular, transferir dinero al hermano, hacer pagos con tarjeta o QR, retirar efectivo y hasta invertir en un fondo administrado por GBM.

Las remesas son un negocio jugoso en México; su valor acumulado en los primeros cinco meses de este año fue de 22 mil 413 millones de dólares, 16.8 por ciento más que en el mismo periodo de 2021, según Banxico. Somos el segundo país receptor de remesas, el año pasado desplazamos a China y estamos detrás de India. Pero, de los 11 millones de mexicanos que reciben dinero del extranjero, 70 por ciento lo cobra en efectivo.

¿Cómo convencernos de dejar ese efectivo que tanto nos gusta?, pregunté a **Jorge**, porque varios han intentado. “Lo primero fue

construir una solución que no falle, sea fácil y rápida”. Hasta ahora, nueve de cada 10 usuarios calificaron la experiencia como excelente, me contó **Jorge**. Pero el directivo también mencionó el factor de la seguridad, pues por donde sea que llevemos efectivo existe el riesgo de que pase algo y nos lo quiten.

Finalmente, está el tema del gasto. Los 285 dólares en promedio que recibimos los mexicanos “para muchos se convierte en dinero de bolsillo y la administración es un reto cuando una persona no tiene dinero en el mes y de repente lo recibe todo”, me dijo **Jorge**.

Los billetes y las monedas se van como el agua, pero en México seguimos usándolo en ocho de cada 10 transacciones. La bancarización, tener el dinero un poco menos disponible (no en efectivo) ayuda y permite “usarlo conforme se necesita”, me dijo **Jorge**, en vez de porque se tiene. “Nadie se levanta en la mañana y dice ‘hoy es un gran día para bancarizarme’”, me dijo **Jorge**, lo hace por una necesidad. Sabiendo esto, desde que se plantearon la alianza con Western Union asumieron que “este partido lo tenemos que jugar muy bien”.

En México menos de 45 por ciento de la población está bancarizada, Argentina y Perú tienen mejor inclusión financiera. Lo que da esperanza a **Jorge** y a Mercado Pago es que los pagos digitales siguen creciendo, no con el ímpetu visto en el confinamiento, pero crecen. El partido está empezando, ya veremos si los mexicanos decimos sí a digitalizar nuestras remesas. ■



ECONOMISTA

Hablemos de la ruta Neo Energética

Luis David Fernández Araya
@DrLuisDavidFer



a Sostenibilidad debe estar

La Sostenibilidad debe estar pensado para que las compañías eléctricas, gasistas y empresas de hidrocarburos (estas últimas en mucha mayor proporción que el resto) asuman una parte de los cargos que ahora se encuentran en la parte fija del recibo de la luz.

En concreto, los que sirven para seguir pagando el coste de las primas a las instalaciones de renovables más antiguas, las impulsadas en la burbuja de hace más de una década. La medida intenta evitar subidas en el precio de la electricidad, según las autoridades del ramo en nuestro país. Fuentes de la Secretaría de Energía calculan que al detraer esta parte de la factura, que deberán sufragar las compañías, su importe se reducirá una media del 13% durante los cinco años siguientes a la puesta en marcha de la nueva política energética que viene.

Este importe coste recaerá en los centenares de empresas comercializadoras de energía que hay, dependiendo de su cuota de mercado.

Serán las firmas que venden hidro-

carburos, gas y luz, por este orden las que asuman ese coste, aunque grupos privados fuertes que no quiero mencionar, así como el mismo PEMEX y la CFE se han mostrado satisfechos al sacar de la factura una parte de los costes ajenos directamente a la electricidad, una de sus históricas reivindicaciones.

En cualquier caso, no es descartable que esas mismas empresas acaben por repercutir en sus clientes este nuevo coste en el precio de los productos que ofrecen. En el caso de la tarifa regulada, la que tienen contratada más de un 50% de los hogares, también pueden ver incrementado su importe final. Porque el Ejecutivo podría aprobar un alza en el margen de comercialización que tienen las compañías de referencia. Lógicamente en la medida en que los comercializadores no tienen libertad de fijación de precios, habrá que hacer una adaptación de los marcos retributivos para incorporar este coste.

En las tarifas de luz libres, hay flexibilidad de precios, y en el caso de los combustibles PEMEX recuerda que México es uno de los países con los precios más bajos en el mundo ●



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Afecta software de FIRA a rubro cañero, estiman más morosidad y sofoles complejo entorno

Los últimos datos del financiamiento de la banca a mayo, con un crecimiento de sólo 1%, evidencian el complicado momento que enfrenta la economía por la baja inversión, el aumento inflacionario, y el desgaste del poder de compra.

Igual las sofomes están expuestas a dicha coyuntura. Enrique Bojórquez Valenzuela presidente de la AMFE se refiere a una "tormenta perfecta", si se incluye la pandemia que aún no termina, las secuelas de la guerra y una escena política complicada.

De hecho sí en los últimos años cerraron sus puertas muchas sofomes, el empresario regiomontano estima que la depuración continuará.

Un ingrediente que no ayuda es el rol de la banca de desarrollo. Según Banxico, el crédito de Nafin-Bancomext de Luis Antonio Ramírez, Banobras o la SHF traen una caída del 4.7% al mismo mes.

Si bien hay muchos planes en el tintero, estos aún no se han cristalizado. En el ínter el propio titular de la AMFE no descarta un incremento de la morosidad.

Le platicaba que a dicho estatus se ha sumado FIRA que comanda Alan Elizondo. Si bien el accionar de esa institución de fomento prometía, su respuesta se ha atorado.

Un factor que dificulta su desempeño es una plataforma digital que se adquirió en el sexenio pasado y que aún ahora no funciona como se esperaba.

En particular hay preocupación en el rubro cañero. Los miembros de la Unión Nacional de Cañeros que preside Carlos Blackaller son víctimas del atorón. FIRA exige un nuevo padrón de acreditados, que no ha avanzado con el riesgo de que desde este mes se eleve la cartera vencida del gremio.

FIRA insiste en aprovechar un software que se cree es obsoleto y que se interpone como barrera en el contexto de la apremiante coyuntura.

NOTA DE S&P A MÉXICO VASO LLENO O MEDIO VACÍO

Vaso medio lleno o medio vacío. Depende como se observe el reporte de S&P que comanda María Consuelo Pérez Cavallazzi en el que mantuvo la calificación en BBB para México, penúltimo en lo que es el grado de inversión. La perspectiva se cambió de negativa a estable "por la ejecución cautelosa de políticas fiscales y monetarias". El problema es que la mejora aplica en un país con un avance "más mediocre frente a otras economías emergentes" y con un per cápita que "estará por debajo de sus pares" al menos hasta 2025, con afectación a la confianza empresarial, inseguridad pública y polarización. En materia fiscal estrechas bases tributarias, especialmente cuando se esperan más respaldos extraordinarios a Pemex de Octavio Romero y CFE de Manuel Bartlett. Hay también riesgos en lo que hace al T-MEC y agregue que el nivel de los pasivos

públicos ha crecido, y más cuando se compara pago de interés vs ingresos públicos que desde la pandemia se elevó al 12% y no ha bajado.

BIVA AL FIN 2ª IPO Y O'NEILL COBERTURA DE GLOBAL CASH

Si bien la IPO de Global Cash que dirige Roberto Aramburo se pospuso para el verano, ayer BIVA de Santiago Urquiza logró finalmente la segunda oferta de capital de su historia. Se trata de Xinfra Fibra E de Daniel Braatz, Alfredo Vara y Jesús Ordaz. Fue una operación pequeña por 1,477 mdp (73.9 mdd) que destinarán a la compra del Libramiento de Celaya. Por cierto que la firma de análisis Litchfield Hills de Teo O'Neill acaba de iniciar la cobertura de Global Cash con una evaluación favorable.

SORPRESIVO RELEVO EN TIMÓN DE ALSEA Y DIFÍCIL ENTORNO

Corta estadía de Fernando González Somoza en el timón de Alsea. Apenas había asumido en febrero esa posición y el lunes será relevado por Armando Torrado Martínez, miembro de la familia fundadora. Claramente los retos de esa firma son complejos por la coyuntura que vive la demanda.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.m

Página 3 de 4



Credit
Rating
Agency

RICARDO GALLEGOS

Perspectivas del financiamiento en estados y municipios

La evolución del financiamiento en estados y municipios mexicanos, tal y como se preveía, presenta una trayectoria modesta, que se ha acentuado por una problemática mundial muy relacionada al alza de las tasas de referencia, que hacen al crédito más caro y que inclusive impacta en la deuda previamente contratada, ya que pocas entidades poseen coberturas. Por lo anterior, es natural que este año exista una mayor presión sobre el pago del servicio de la deuda.

De acuerdo con el Registro Público Único (RPU) de la Secretaría de Hacienda (SHCP), el saldo a marzo de las obligaciones directas de los estados mexicanos asciende a poco más de 568 mil millones de pesos (mdp), que no difiere en gran medida hasta ahora del cierre que teníamos en diciembre pasado.

Lo que estamos viendo en este momento es la disposición de créditos quirografarios, sobre todo en las entidades que cambiaron de administración en el último semestre del año pasado (15 estados) y principalmente se están dando en esos mismos estados donde la composición de deuda quirografaria oscilaba +/- 10 de la deuda total, por lo que el uso de esta herramienta es casi una condición estructural de la entidad para los procesos de cierre por el pago de obligaciones principalmente de tipo laboral. Hay estados que incluso, por dar un ejemplo: Michoacán (HR BBB+), lograron reducir el monto promedio de su disposición de corto plazo al cierre del año.

Si revisamos los registros de este tipo de deuda directa a nivel estatal podemos apreciar que de enero a marzo han sido temas de factoraje, en el caso del Estado de Baja California Sur, y de Obligaciones de créditos de corto pla-

zo, para los casos de Nuevo León (HR A+), Colima (HR BBB) y Guerrero. Sin embargo, la expectativa es que, según vayan avanzando los meses y tengamos información más reciente del RPU, empezaremos a apreciar nuevas operaciones de financiamiento en el mercado.

Dentro de lo que veremos durante este año está la emisión de una deuda bursátil por hasta 3,000 mdp del Estado de México (HR AA+), que busca sea de características temáticas, muy parecido a lo que ha estado emitiendo el Gobierno federal en esta tendencia de que los recursos estén utilizados de tipo sustentable pensando en utilizar estos recursos en proyectos ambientales y sociales. Adquisición por el Estado de Yucatán (HR AA-) y Mérida (HR AA+) para proyectos de movilidad y desarrollo urbano, y que ciertamente tienen incidencia por las estaciones del Tren Maya, lo que estimamos generará movimiento y reactivación económica en la zona.

En el resto de las entidades todavía veremos algunos movimientos por dar algunos ejemplos reestructuras de la deuda actual por mejores condiciones, como en el municipio de Hermosillo (HR BBB-), Colima o el Estado de Chihuahua (HR BBB+), y disposiciones tradicionales, de acuerdo con su techo de endeudamiento, como por ejemplo en Nuevo León, entre otros.

En términos generales, la expectativa es que para este segundo semestre estará empezando a dinamizarse un poco la colocación del crédito, pero aún estamos lejos de un fenómeno importante que pueda acelerar el crecimiento de las economías locales en la república, lo cual sigue siendo un reto importante en el corto plazo.



— UN MONTÓN DE PLATA —



#OPINIÓN

EL PLAN MARCELO, DE VISAS A EU

Según la US Chamber of Commerce, existen 11.4 millones de vacantes, pero sólo seis millones de personas sin empleo

La idea del presidente **Andrés Manuel López Obrador** (AMLO) de lanzar una propuesta al presidente **Joe Biden** para formalizar la migración laboral de nuestro país hacia Estados Unidos es la primera estrategia verdaderamente trascendental de su mandato. El martes 12 de julio, en la Casa Blanca, podría ser el clímax de su gobierno.

AMLO adelantó que actualmente ese país carece de trabajadores para sus actividades productivas: ¿cómo va a crecer una nación sin fuerza de trabajo?, cuestionó.

“Vamos a ponernos de acuerdo en lo laboral y vamos a ordenar el flujo migratorio y a legalizar la contratación de trabajadores; que no sea un asunto de particulares (...) sino que sea un asunto de gobiernos. Vamos a ponernos de acuerdo sobre las visas de trabajo. No solo para campesinos o para obreros; (también) para profesionales...”.

AMLO desafiará a Biden. Habló de tener atrevimiento para resolver el problema migratorio y laboral, e insistirá en la figura de **Roosevelt** como artífice del programa “braceros”, y como uno de los mejores Presidentes estadounidenses.

¿Qué le podría ofrecer AMLO a cambio? No lo dijo, pero podrían ser tres cosas: (1) establecer un registro ordenado de mexicanos que aspiren a migrar; (2) detener el flujo migratorio de centroamericanos —el programa sería exclusivo para mexicanos—; (3) destrabar el tema energético y

permitir sin reserva la inversión estadounidense aquí. ¿Qué probabilidad tiene AMLO de ser exitoso en su propuesta? De mediana a alta, porque la tasa de desempleo estadounidense en este momento es de 3.6 por ciento.

Prácticamente todas las entidades expertas en el tema han subrayado la actual “crisis de empleo”. De acuerdo con la US Chamber of Commerce, existen 11.4 millones de vacantes, pero sólo seis millones de personas sin empleo.

En esa brecha es donde AMLO puede insertar su propuesta si establece bases creíbles y compromete algo a cambio que sea apetecible a los norteamericanos, sobre todo, en un contexto de elevada inflación, derivada de la escasez de mano de obra en múltiples industrias.

Esta propuesta, de ser exitosa, sería la coronación de **Marcelo Ebrard** en el ánimo popular. El canciller puede ser el artífice del acuerdo más ambicioso de que se tenga memoria, con consecuencias en su carrera hacia las elecciones presidenciales de 2024. En una de esas hasta pueden bautizar el programa como el *Plan Marcelo*.

AMLO adelantó que EU carece de trabajadores para sus actividades productivas

DIDI Y UBER

Supuestamente será en consenso con Didi y Uber que la Secretaría del Trabajo, de **Luisa María Alcalde**, presentará su propuesta en 10 semanas, para que esas plataformas inscriban en el IMSS a los repartidores. Esperemos.

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



CORPORATIVO



#OPINIÓN

DIGITALIZAR TIENDITAS

En México, operan más de 500 mil de estos negocios que mueven al año más de 1 por ciento del PIB, según las estimaciones de la Anpec

E

n nuestro país se estima que hay más de 500 mil tienditas, la gran mayoría son negocios familiares que operan de manera tradicional, es decir aún están al margen de la tecnología.

Estamos hablando de un segmento que es clave en los negocios de barrio y que mueve algo así como 1 por ciento del PIB, de acuerdo a cifras de la Asociación Nacional de Pequeños Comerciantes (Anpec).

Se trata de negocios que lamentablemente no tuvieron apoyo en la pandemia, y que ahora con la creciente inflación han visto bajar sus ventas ya que miles de consumidores ven en formatos comerciales más grandes precios atractivos, de ahí la necesidad de fortalecer su cadena de proveeduría.

En ese tenor, fíjese que acaba de desembarcar en nuestro país la *startup* chilena Almacén Gurú, a partir del nicho que representan las tienditas, se trata de una aplicación gratuita que busca mejorar la gestión de esos negocios con una solución tecnológica de abastecimiento rápida, fácil y segura.

Almacén Gurú tiene como CEO a **Carlos Uhlmann** y arranca aquí con más de 250 marcas, con mil 200 productos con pre-

**Almacén Gurú
arranca con
un portafolio
de más
de 250 marcas**

cios que compiten con mayoristas de la talla de El Zorro Abarrotero e incluso con las centrales de abastos de varias ciudades. Un diferenciador de la firma es la promesa de no aplicar cobros de envío y el pago contra entrega, lo que permite al gremio abarrotero manejar su liquidez.

Pero, la gran apuesta de Uhlmann es que las tienditas puedan migrar a la transformación digital de negocios que operan básicamente con efectivo y sin manejo de sus inventarios, con una PC con una solución tecnológica que les permita realizar pedidos en cualquier momento, sin tener que ir en las madrugadas a las centrales de abasto, y gastar en transportes de mercancías.

Los tiempos actuales requieren apoyarse en herramientas como la Inteligencia Artificial de ahí que la *app* que le comento va acompañada de analytics que permiten medir frecuencias y tipos de compras para cada usuario, además de sugerir algún tipo de producto de temporada o bien promociones.

En su apuesta por el mercado mexicano Almacén Gurú ya piensa también en ofrecer servicios financieros a ese canal con crédito para los tenderos con la creación de una Fintech.

LA RUTA DEL DINERO

El colectivo de economistas México, ¿Cómo Vamos?, que dirige **Sofía Ramírez Aguilar**, estimó que la inversión realizada con recursos públicos del Grupo Olmeca-Maya-Mexica (GOMM) que es coordinado por la Secretaría de la Defensa Nacional y que comprende el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, el Aeropuerto Internacional de Tulum-Zamá, el Aeropuerto Internacional de Palenque Señor Pakal, el Aeropuerto Internacional de Chetumal Cuna del Mestizaje y el Tren Maya, alcanza ya 305 mil 677 millones de pesos. La estimación se realizó para conocer el impacto en el gasto público, y dimensionar el valor presente de algunos de los proyectos más importantes de la 4T, ahora bajo la coordinación militar.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Reporte Empresarial

HACIENDA Y BID FINANCIARÁN SUR-SURESTE DE MÉXICO



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó un esquema de financiamiento para impulsar la reconfiguración de las cadenas globales de valor o nearshoring en nuestro país, con énfasis en la región del sur-sureste. ¿Qué significa esto? que este esquema de financiamiento es resultado de trabajo conjunto entre Hacienda, Nacional Financiera, la Secretaría de Economía y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que busca atraer mayor inversión privada para fomentar el bienestar de las familias mexicanas, especialmente las que viven en dicha región del país.

¿Qué sigue?, que México, aún con todo el contexto internacional y nacional, es uno de los países con mayor atractivo para la reubicación de empresas por diversas ventajas competitivas, como la localización geográfica, los diversos tratados de libre comercio y su capital humano. En el estudio del BID se estima que la ganancia potencial en el corto y mediano plazo de México por la reubicación de empresas es de 35 mil millones de dólares, equivalente al 2.6 por ciento del PIB, derivado de las exportaciones de mercancías.

Además, lo que le da solidez a todo esto es que, de acuerdo con esta institución, el país tiene el potencial más alto de la región para beneficiarse de esta coyuntura.

Para tener datos claros, el nearshoring ya se refleja en el territorio nacional porque la demanda de espacios industriales aumentó 42 por ciento respecto al año anterior y actualmente hay en construcción 4.7 millones de metros cuadrados, el doble de lo realizado hace un año. Este nuevo paquete de financiamiento permitirá que más empresas lleguen a México.

El paquete de financiamiento operará a través de la Banca de Desarrollo (Nacional Financiera) con una línea de crédito inicial del BID de 200 millones de dólares y tres millones de recursos no reembolsables, que potenciarán los activos con los que cuenta la institución. Aunado a esto, estarán disponibles los trabajos desarrollados entre la Organización Financiera Internacional y la Secretaría de Economía en la identificación de los sectores prioritarios de la región.

Tarea pendiente

Fue a mediados de enero cuando se designó a Carlos Morán Moguel al frente del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), sin embargo, con su despedida será tarea de su sucesor dar puntual seguimiento al correcto desenlace de las compras, lo comento porque este jueves 7 de julio deberá darse a conocer a la nueva proveedora del aseo en las Terminales 1 y 2, luego que el Órgano Interno de Control, de Guillermo Solís Cruz, dejó sin efectos la resolución del proceso LA-009KDN001-E37-2021.

Voz en Off

Kavak ya piensa en expandirse pese a tener penosos señalamientos de ser una tortura de principio a fin. Dice que va para Turquía al tiempo que sentencian despidos injustificados en uno de los países donde opera. Informa que planea invertir 120 millones de dólares en Colombia, Chile, y Perú. No obstante, en México debería de invertir para mejorar su negocio porque su crecimiento desproporcionado la ha llevado a penosas situaciones de hasta vender autos con reporte de robo...

Fecha: 07/07/2022

Columnas Económicas

Página: 9

ReporteIndigo

Area cm2: 336

Costo: 63,668

2 / 2

Julio Pilotzi



FOTO: CUARTOSCURO

Carlos Morán Moguel, director del AICM por seis meses.



TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

LA DEUDA SIGUE CRECIENDO

CARLOS LÓPEZ JONES

A pesar de la promesa del Presidente López Obrador de no endeudar más a México, la deuda pública gubernamental sigue creciendo y al cierre de mayo 2022 rebasó la cifra de 14 billones de pesos, 14 millones de millones de pesos, un nuevo récord histórico para este indicador, cuando en diciembre de 2018 el mismo se ubicaba en 10.7 billones de pesos, un aumento de 3.3 billones de pesos en 42 meses de gobierno

La Secretaría de Hacienda dio a conocer que la deuda pública del gobierno mexicano, que solamente incluye la deuda emitida vigente por el gobierno, Pemex y CFE, sumó 14 billones de pesos al cierre de mayo 2022

Cada año en septiembre, la Secretaría de Hacienda manda su propuesta de Presupuesto para el si-

guiente año a la Cámara de Diputados que lo discute, modifica y en su caso aprueba. Durante la actual administración como Morena tiene mayoría simple, es decir más de 250 Diputados, no le ha movido una coma a lo que propone Presidencia y ha aprobado todo lo que se le ha enviado. En el caso de 2022 se propuso un gasto de 7.2 billones de pesos y se estimaron ingresos por impuestos, venta de petróleo, cuotas del IMSS, etc., por 6.3 billones de pesos durante todo el 2022, por lo que hacen falta 900,000 millones de pesos, mismos que se obtendrían de aumentar la deuda emitida en pesos por 850,000 millones de pesos y 5,000 millones de dólares adicionales de deuda externa

La deuda emitida en pesos hasta el 31 de mayo de 2022 suma 9.8 billones de pesos. Esa deuda son los Cetes, Bondes, Udibonos que coloca Banxico cada martes por órdenes de la Secretaría de Hacienda y 221,000 millones de dólares que se han colocado en el extranjero y algunos préstamos que han dado bancos internacionales a México, así como el Banco Mundial y el FMI, pero son préstamos poco representativos dentro del gran total de la deuda externa colocada en bonos soberanos mexicanos

en los mercados internacionales y que pagan excelentes tasas de interés, muy por encima de las que paga Estados Unidos, Europa y Japón y por eso, los fondos de inversión internacionales los compran. A un tipo de cambio de 20 pesos por dólar, los 221,000 millones de dólares, son 4.4 billones de pesos, que sumados a los 9.8 billones de pesos, dan los 14 billones de pesos de deuda pública gubernamental

Con esta tendencia en 2024 la deuda pública rebasará los 16 billones de pesos, por lo que el pago de los intereses de la misma, superarán el billón de pesos cada año a partir de 2022 y seguirá subiendo en los próximos dos años. En consecuencia la administración del Presidente López Obrador a pesar de estar recibiendo excedentes petroleros muy importantes, con precios del petróleo por encima de los 100 dólares por barril, pasará a la historia como el gobierno que más endeudó a México en toda su historia

Serán las próximas generaciones, las que paguen lo que hoy se regala

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



OPINIÓN

**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES**
ALBERTO AGUILAR

Afecta software de FIRA a rubro cañero, estiman más morosidad y sofoles complejo entorno

Los últimos datos del financiamiento de la banca a mayo, con un crecimiento de sólo 1%, evidencian el complicado momento que enfrenta la economía por la baja inversión, el aumento inflacionario, y el desgaste del poder de compra.

Igual las sofomes están expuestas a dicha coyuntura. Enrique Bojórquez Valenzuela presidente de la AMFE se refiere a una "tormenta perfecta", si se incluye la pandemia que aún no termina, las secuelas de la guerra y una escena política complicada.

De hecho si en los últimos años cerraron sus puertas muchas sofomes, el empresario regiomontano estima que la depuración continuará.

Un ingrediente que no ayuda es el rol de la banca de desarrollo. Según Banxico, el

crédito de Nafin-Bancomext de Luis Antonio Ramírez, Banobras o la SHF traen una caída del 4.7% al mismo mes.

Si bien hay muchos planes en el tintero, estos aún no se han cristalizado. En el ínter el propio titular de la AMFE no descarta un incremento de la morosidad.

Le platicaba que a dicho estatus se ha sumado FIRA que comanda Alan Elizondo. Si bien el accionar de esa institución de fomento prometía, su respuesta se ha atorado.

Un factor que dificulta su desempeño es una plataforma digital que se adquirió en el sexenio pasado y que aún ahora no funciona como se esperaba.

En particular hay preocupación en el rubro cañero. Los miembros de la Unión Na-

cional de Cañeros que preside **Carlos Blackaller** son víctimas del atorón. FIRA exige un nuevo padrón de acreditados, que no ha avanzado con el riesgo de que desde este mes se eleve la cartera vencida del gremio.

FIRA insiste en aprovechar un software que se cree es obsoleto y que se interpone como barrera en el contexto de la apremiante coyuntura.

NOTA DE S&P A MÉXICO VASO LLENO O MEDIO VACÍO

Vaso medio lleno o medio vacío. Depende como se observe el reporte de S&P que comanda **María Consuelo Pérez Cavallazzi** en el que mantuvo la calificación en BBB para México, penúltimo en lo que es el grado de inversión. La perspectiva se cambió de negativa a estable "por la ejecución cautelosa de políticas fiscales y monetarias". El problema es que la mejora aplica en un país con un avance "más mediocre frente a otras economías emergentes" y con un per cápita que "estará por debajo de sus pares" al menos hasta 2025, con afectación a la confianza empresarial, inseguridad pública y polarización. En materia fiscal estrechas bases tributarias, especialmente cuando se esperan más respaldos extraordinarios a Pemex de **Octavio Romero** y CFE de **Manuel Bartlett**. Hay también riesgos en lo que hace al T-MEC y agregue que el nivel de los pasivos

públicos ha crecido, y más cuando se compara pago de interés vs ingresos públicos que desde la pandemia se elevó al 12% y no ha bajado.

BIVA AL FIN 2ª IPO Y O'NEILL COBERTURA DE GLOBAL CASH

Si bien la IPO de Global Cash que dirige **Roberto Aramburo** se pospuso para el verano, ayer BIVA de **Santiago Urquiza** logró finalmente la segunda oferta de capital de su historia. Se trata de Xinfra Fibra E de **Daniel Braatz**, **Alfredo Vara** y **Jesús Ordaz**. Fue una operación pequeña por 1,477 mdp (73.9 mdd) que destinarán a la compra del Libramiento de Celaya. Por cierto que la firma de análisis Litchfield Hills de **Teo O'Neill** acaba de iniciar la cobertura de Global Cash con una evaluación favorable.

SORPRESIVO RELEVO EN TIMÓN DE ALSEA Y DIFÍCIL ENTORNO

Corta estadia de **Fernando González Somoza** en el timón de Alsea. Apenas había asumido en febrero esa posición y el lunes será relevado por **Armando Torrado Martínez**, miembro de la familia fundadora. Claramente los retos de esa firma son complejos por la coyuntura que vive la demanda.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.m



Señales financieras

No hay otro tema: todos hablamos de inflación, ¿qué es?

Benjamin Bernal

GPS FINANCIERO. El índice de precios y cotizaciones de la BMV abrió el lunes en 48,016 y cierra el viernes sobre 47,741 estuvo bajando y hasta el cierre subió ligeramente. Recordamos que lleva más de ocho mil puntos abajo respecto al máximo que tuvo hace mes y medio; decíamos en ese entonces que los grandes inversionistas “huelen” las tendencias y nos extrañaba su conducta alcista. Los cetes dan el brinco esperado, igual al de la FED, de .75 y llegan a 7.79% O sea que la cifra esperada para fin de año se tendrá que aumentar en proporción. La posibilidad de más incrementos en la tasa es incierta, depende de que vean resultados en la inflación norteamericana, que inevitablemente arrastrará a la mexicana.

El dólar estuvo nervioso, termina la semana en 20.00, en algunos bancos se cotiza en 20.50. El Euro 20.96 y el petróleo WTI se compra con 107.27

Hay que mantener la cautela con sus recursos.

VEA SU MAPA. ¿Qué es la inflación? Hay frases que intentan retratarla, dicen que “es el cáncer del dinero”, pero explicado de manera sencilla tendríamos que decir que es la erosión de los ahorros de los ciudadanos, Si tenía usted 10,000 para comprar algo, una pantalla, o comida para X días, ya no podrá hacerlo. Si tenía dinero para comprar un auto de repente subirá el precio en algún porcentaje y se tendrá que comprar un usadito más barato. Es un control de la velocidad del dinero y de la deuda interna.

ROJO. ¿Ese aumento de precios a quién beneficia? Para empezar al gobierno que cada vez tendrá una deuda interna menor en términos relativos. No así en términos de la deuda externa con un costo mayor para comprar las divisas para pagarla. Esto es en primer término, en segundo esta la tasa de interés que se paga por tal crédito, al incrementar tasas por ejemplo un banco extranjero: habrá un cobro mayor.

El prestamista (gobiernos, bancos, empresas) si conserva el valor de su dinero, salvo que lo preste con tasa fija, en ese caso, empieza a ver deteriorado su capital. Pero, ya han aprendido en el pasado a no hacerlo. Entonces, empieza la carrera alcista de tasas activas (las que cobran los bancos). En el pasado una forma de protegerse fue comprar divisas fuertes. Hasta que llegan los controles de cambios por la gran demanda que surge por las divisas,

principalmente dólares. Aparecen los mercados negros de: café, azúcar, cigarros, vinos, refacciones, todo lo que artificialmente o en realidad escasea. La venta de dólares es restringida. Y se convierte en un desmare magnum.

ROJO. Agustín Carstens, gerente general del Banco de Pagos Internacionales (BIS), previene: la inflación puede ser casi permanente, se necesita una acción firme por parte de todos los estados involucrados.

CURVAS PELIGROSAS. El pollo ha subido 25% en un año, leche,

huevo (esta desaparecido de los mercados), tortilla, limón, manzana, res, café, aguacate, siguen subiendo, para algunos como resultado del crimen organizado que ahora tiene en sus manos los precios de nuestra alimentación.

CURVA PERALTADA. Debido a la pandemia 2'900,000 abandonaron la escuela (Statista) esto es un problema mayúsculo porque en alguna parte se tendrán que acomodar estos ciudadanos, lo más probable es en la economía informal. De la escasa preparación que gozarán mejor ni hablar. Hay que atraer nuevamente a los niños y jóvenes a que estudien, cada año que pasen sin estar inscritos es más difícil que retomen. Y serán personas muy manipulables.

AMBAR. Las expectativas electorales para 2024 es que Morena la tenga muy fácil. A esto contribuye la indolencia, ausencia de proyectos de gobierno que no sean sólo frases huecas así como de líderes de la oposición. No hay en ninguno de los partidos, incluido el que gobierna, una propuesta viable. Se agotó el plan antiinflacionario en la firma de un pacto por México (sé que no se llamó así) no hubo más y se hicieron declaraciones como la de dar asesoría a Joe Biden en esta materia.

ZONA DE BACHES. Debería haber más empatía del productor, comerciante hacia el consumidor, no todo es negocio. Lo mismo por parte del go-



Fecha: 07/07/2022

Columnas Económicas

Página: 2

Señales Financiera / Benjamin Bernal

Area cm2: 321

Costo: 17,439

2 / 2

Benjamín Bernal

bierno hay que tenerla para no cargarle la mano al ciudadano con impuestos, multas y aumento de tarifas. Nuestra petición obedece a que hay que comer, pagar impuestos, tratar de educarnos, divertirnos, con la inflación que viene será difícil, como se está viendo.

VERDE. Es muy buena la propuesta de reducir la jornada laboral de 5 a 4 días, como se experimenta en países más avanzados. Es debido a las buenas experiencias con el home office (trabajo en casa) Esto tendría como requisito el pago completo para pasar a un sistema de medición de resultados, por metas, por objetivos medibles, no horas de estar sentado contemplando la pantalla y el teclado o largas filas de gente desesperada por ser atendida.

ROJO. La ley de armas en EUA, autoriza a cada ciudadano americano a tener una y no quieren moderarla. La ley antiaborto sigue siendo vigente por un cambio legal reciente. Qué desesperante es ver cómo el mundo esta cambiando a una exagerada radicalización, ojalá Joe Biden en su periodo pueda moderar esta tendencia. De varias maneras esta ley nos afecta, por ejemplo a los que viven allá y a diario se ven expuestos.

<Es mejor morir de pie que vivir de rodillas>
Jean Paul Sartre, filósofo francés.

Hagamos felices a todos: cuidándonos.



Desde la última reunión de la FED al día de hoy han cambiado algunas cosas...

La FED dio a conocer su minuta de la reunión del pasado 14 y 15 de junio. Hasta ese momento el comité contaba con el dato último de **inflación** a mayo que se ubicó en 8.60% anual y marcó un cambio y preocupación en todos los miembros en el sentimiento y percepción de los riesgos de la inflación futura, por lo que decidieron de última hora, aumentar en 75 puntos base la tasa de interés.

Posterior a esta decisión de la FED, los **mercados** tomaron tendencias erráticas, las **bolsas** siguieron una caída, el **dólar** se fortaleció frente a divisas como el **euro**, la **libra esterlina**, el **yen japonés**, el **dólar canadiense**, entre otros. Pero empezamos a ver cómo registraban techos importantes **materias primas** como **energéticos** (petróleo, gasolina y gas natural), así como **alimentos** (maíz, trigo, soya, azúcar, entre otros) y **metales** de uso industrial como el cobre, registrando bajas rápidas a la fecha.

La curva media-larga de los **bonos del Tesoro norteamericano** inició una fase de demanda y baja en rendimiento. El bono a 10 años inclusive, bajó 71 puntos base en cuestión de dos semanas y hoy intenta estabilizarse alrededor del 2.90–3.00%. Qué estarán

descontando?

Todo esto es reflejo de un temor a una **recesión económica** con probable mayor impacto en el 2023. Estamos a unos días de conocer el dato de **inflación** de **junio** y parece que pudiera dar una sorpresa “positiva”, pero sin duda es una lucha que puede durar tiempo. Valdría la pena evaluar el ritmo de velocidad de alza en las **tasas de interés** especialmente para las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre próximo cuando ya hubiéramos conocido datos de empleo, PIB al 2T ‘22, datos de inflación y condición de la economía.

Varias cosas que se comentaron en la minuta pareciera que están cambiando un poco, pero el tiempo nos dirá. Mientras tanto, para esta reunión de julio 27, la FED debatirá muy probablemente entre un aumento de 50PB o hasta 75PB en la tasa de referencia.

MERCADOLIBRE VA POR LAS REMESAS

La plataforma de comercio en línea **MercadoLibre** de **Marcos Galperin** y **Western Union** anunciaron un acuerdo para que los usuarios del banco estadounidense puedan enviar sus remesas a sus familiares a una cuenta de

Mercado Pago, la billetera digital de **MercadoLibre** y hacer con ellos transacciones electrónicas.

Cabe recordar que en mayo pasado **Mercado Libre** obtuvo la autorización de la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)** para operar como Institución de Fondos de Pago Electrónico, arrancando con un capital inicial de 30 millones de pesos.

EL IMSS REACTIVA COVID 4.0 POR AUMENTO DE CONTAGIOS

Tratando de actuar de manera oportuna ante los aumentos de casos **COVID** a nivel nacional, el **IMSS** retoma su sistema de incapacidades vía electrónica. Con el fin de facilitar a los trabajadores afiliados el trámite de su incapacidad por contagio de **COVID-19** sin necesidad de ir al médico y romper las cadenas de contagio, el **Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)** activó este 6 de julio la herramienta digital **Permiso COVID-19**, en su versión 4.0.

Mediante un **Código QR** que estará disponible en www.imss.gob.mx, en la aplicación.

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



Día importante para la inflación y su combate



Antes del desayuno de este jueves ya tendremos acceso al dato de la inflación del pasado mes de junio y con ello tendremos la confirmación de que la inflación general se mantiene alta y que por ahora no parece haber cerca un punto de inflexión.

Hay que poner especial atención a la inflación subyacente, porque esta medición del corazón de los precios permite marcar tendencias a más largo plazo.

No podemos medir la inflación solo con el precio del limón, por ejemplo, que en febrero costaba hasta 100 pesos el kilo y ayer lo encontré en el supermercado a 8 pesos el kilo.

Si hay productos que merecen atención especial por las evidencias de la participación del crimen organizado en la fijación de precios, como es el caso del limón o el aguacate. Pero esa es otra historia.

Pero para ver cómo se comporta la inflación hay que ver qué tan extendidos están los incrementos entre los diferentes productos y servicios disponibles.

Como somos un país que ha perdido a sus clases medias y ha aumentado la pobreza de forma tan acelerada en los últimos cuatro años, vale la pena ver los subíndices de los precios de los alimentos y la canasta básica para dimensionar la tragedia social que implica el hecho de que tengamos registros inflacionarios de dos dígitos en los productos de primera necesidad.

Así que este jueves tenemos el dato más esperado de la quincena, pero también tendremos acceso a la más reciente minuta de la reunión de política monetaria del Banco de México.

Lo que ya sabemos es que la tasa de interés tuvo el mayor incremento de un solo golpe desde que el banco central es autónomo y utiliza las tasas de interés de referencia como mecanismo de control monetario.

Sabemos que hasta los banqueros más precavidos optaron por la unanimidad en ese aumento de 75 puntos base a la tasa de interés interbancaria. Y sabemos que ya le subieron dos rayitas al discurso antiinflacionario.

Pero no conocemos detalles de cómo asu-

men la manera en que el Gobierno de López Obrador se queja de que suban tanto las tasas de interés y cómo van a mediar entre su trabajo, que debe ser intransigente con la inflación y la presión de un Presidente que se distingue por su injerencia en los organismos autónomos del país.

Las minutas del Banxico son extremadamente cuidadosas y políticamente correctas, pero muchos de los integrantes de la Junta de Gobierno dejan ver su huella en los argumentos anónimos del documento público.

Si la inflación del mes pasado no tiene alguna sorpresa desagradable, será hasta el 11 de agosto que se anuncie una nueva decisión de política monetaria, lo que daría tiempo de que mucho de lo que hoy vemos en los mercados, con las bajas de petróleo por el temor a una recesión, puedan ayudar un poco a bajar la presión inflacionaria durante este mes de julio.

Pero, por lo pronto, camino a las vacaciones de verano, los dos datos más importantes de lo que pasa con la inflación en México llegan justamente este jueves.

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

Página: 12

Area cm2: 250

Costo: 47,345

1 / 1

Luis Cuanalo Araujo



**LUIS P.
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Destaca Ciudad de México en el sector rural nacional

Con más de nueve millones de habitantes, más su población flotante, la Ciudad de México demanda mucho trabajo en todos los ámbitos: seguridad, vivienda, transporte, entre otros, pero en medio de esto, el sector rural y la producción de alimentos se han vuelto una prioridad, que atiende la Secretaría de Medio Ambiente, a través de la Comisión de Recursos Naturales y Desarrollo Rural.

La directora general del organismo, Columba Jazmín López Gutiérrez, realiza de manera notable la planeación y ejecución de programas y apoyos dirigidos a los productores capitalinos, así como las acciones contra la reforestación, asentamientos irregulares y tala clandestina.

Un ejemplo es la elaboración de composta a través de desechos orgánicos del Bordo de Xochiaca. Técnicos de Corena analizan y enriquecen los residuos y, posteriormente, entregan a cada productor de forma gratuita el equivalente a siete metros cúbicos,

lo que ha beneficiado a 8,300 agricultores.

Además de la entrega de árboles frutales, micorrizas y aves de traspatio, análisis de suelos, apoyo para semillas y maceto-huertos, entre otros, que en conjunto impulsan la actividad agropecuaria en una de las urbes más grandes del planeta.

En el ámbito productivo, Ciudad de México es la segunda entidad en producción de nopales, con 227 mil 845 toneladas en 2020 y en romeritos con mil 714 toneladas el año pasado. También, destaca en plantas ornamentales como la nochebuena, que la sitúa como la tercera entidad productora, con tres millones 652 mil maceatas, el tulipán holandés, el cual se produce únicamente en la Ciudad de México y qué decir de la flor de cempasúchil.

AGILIZAN EXPORTACIÓN DE ALIMENTOS ENTRE MÉXICO Y EU

En momentos en que es necesario agilizar el comercio agroalimentario mundial, para hacer frente al desbaste e inflación, México y Estados Unidos redujeron el tiempo que tardan en cruzar

la frontera los cargamentos de mercancías agropecuarias.

El Programa Piloto de Inspección Conjunta de la Sader ha permitido agilizar la exportación de 30 mil 652.8 toneladas de productos agroalimentarios, al reducir de cinco a una hora y media el tiempo de cruce. Puesto en marcha en 2019 en la aduana de Colombia, Nuevo León y Laredo, Texas, el programa cuenta con la participación de los servicios Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria, el SAT y de la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos. Bien por esta medida.

Por cierto, en días pasados se llevó a cabo la tercera Edición de la Expo Café "Orgullo Puebla", donde destacó el concurso de baristas. Baristamex de la Ciudad de México tuvo un gran segundo lugar. Felicidades a todos los competidores.

- Especialistas del sector agropecuario.
Colaborador ACUSTIK Noticias.
Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, A.C.
luiscuanalo@outlook.com



**GUADALUPE
ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

Más empleo en el sureste, ¿te sorprende?

Por más que nos jalen hacia el club de los optimistas, los números, los hechos y los resultados no levantan. Esta semana iniciamos con el repunte de contagios por una nueva variante de Covid-19 o quinta ola, como se le quiera llamar, en promedio más de 30 mil casos reportados por día, y con datos de la fuerza trabajadora, que además de enferma, engrosa la lista de pobres y el más bajo nivel de precariedad laboral (sueldo que cada vez cubre menos necesidades).

Hay que decirlo, el Gobierno federal brinca de alegría porque S&P mejoró su nota sobre la calificación soberana de México (nivel de confianza por manejo de la deuda pública) de negativa a estable; bien por ello, lo contradictorio es que se ufanan porque califican bien la macroeconomía, datos que una y otra vez han responsabilizado a los gobiernos anteriores y que subestiman a la hora de concentrar los ingresos públicos en los rubros sociales y obras prioritarias de la actual administración.

Puff!... Insisto -no es complicado entender. Se ha dejado de invertir en actividades productivas, se generan pocos empleos mal pagados y el consumo retrocede; el ciclo económico base está roto. Los que saben, los expertos del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (Ceesp), perteneciente al Consejo Coordinador Empresarial (CCE) (con

acuse de remitente), cita que en mayo la población ocupada en condiciones críticas sumo 17.4 millones de personas, 3.5 millones más que el mismo mes del año pasado y, casi 5 millones por arriba de su nivel pre-pandemia.

Dicen -ellos- que ni las remesas (de mexicanos en el extranjero para sus familias, que nadie se cuelgue el milagrito) ni el gasto público son suficientes para impulsar la economía sobre bases sólidas y duraderas. El reto sigue siendo la reactivación de la inversión, coinciden.

Pero bueno, seamos creyentes, algo debe pasar porque todos vamos en la misma canasta de país. La Secretaría de Hacienda, de Rogelio Ramírez de la O (pronta recuperación, se sumó a la lista de positivos a su regreso de Tabasco, donde anduvo a la izquierda de AMLO durante la inauguración de Dos Bocas) impulsará la reconfiguración de las cadenas globales de valor y el "nearshoring" (transfiere sus procesos de negocio o de tecnología a terceros ubicados en destinos lejanos, con el fin de reducir costos), con énfasis en la región del sur-sureste.

Y repito, "con énfasis en la región del sur-este" ... ¿se sorprenden? Yo no, ahí sí que se está invirtiendo y creando plusvalía en torno a las grandes obras y uno que otro "ranchito" por allá.

En un estudio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) se estima que la ganancia potencial para el país por la reubicación de empresas es de 35 mil millones de dólares, equivalente a 2.6 por

ciento del PIB, derivado de nuevas exportaciones de mercancías. Mmm, ¡del Sur-este para el mundo!

Ya lo dijeron, y aquí lo dejo literal para que quede testigo.... Dice el anuncio de Hacienda que "este nuevo paquete de financiamiento permitirá que más empresas lleguen a nuestro país. Los recursos del paquete de financiamiento se canalizarán a través de la Banca de Desarrollo, con una línea de crédito inicial del BID de 200 mdd, y 3 millones de recursos no reembolsables, que potenciarán los activos con los que cuenta la institución".

Para no olvidar, ya soltaron el recurso para impulsar la inversión privada y a los privados. De los que depende el 80 por ciento de la inversión productiva del país. Pieza tocada, pieza jugada.

REMANENTES

También para que quede constancia. Dijo el presidente López Obrador y la "orgullosa" secretaria de Energía, Rocío Nahle (podemos ser parientes, eh) que "quieren" que la recién inaugurada nueva refinería Olmeca, en el puerto de Dos Bocas, Tabasco, ya opere su etapa de pruebas (refine, poco, pero refine) en diciembre próximo. Así de claro lo dijeron en una conferencia mañanera. También ya quedó grabado.

Ingenieros e industriales, los llamados de "clase mundial", dicen que el cálculo optimista -como empezamos esta columna-, según el tipo de construcción, complejidad y redes se **compara** el primer barril a mediados del próximo año. Al tiempo.