



# CAPITANES



**JOSÉ RAMÓN ELIZONDO ...**

Es el capitán de Grupo Vasconia, que esta semana lanza un bono sustentable por mil millones de pesos a través de BIVA, con lo que se convertirá en la primera empresa manufacturera con una emisión de este tipo en México. Especializado en aluminio plano para industria y productos del hogar, el grupo tiene la meta de reducir su huella de carbono.

## Levantán castigo

Casi desapercibida pasó la circular que la Secretaría de la Función Pública (SFP), de **Roberto Salcedo**, publicó el 17 de junio, en la que informa la nulidad de la inhabilitación que su antecesora **Irma Eréndira Sandoval** le impuso en octubre de 2020 a Laboratorios Pisa.

La SFP había inhabilitado al gigante farmacéutico de la familia **Álvarez Páramo**, así como a su filial de distribución Dimesa, para contratos públicos durante 30 meses por 'proporcionar información falsa y actuar con dolo' en un contrato de enero de 2017 para un servicio de anestesia en el Centro Médico Nacional de Occidente del IMSS.

Sin embargo, el Tribunal Federal de Justicia Administrativa (TFJA), que preside **Rafael Anzures**, resolvió que lo falso fue la acusación de la Secretaría.

El TFJA estableció que Pisa y Dimesa

sí tenían disponibles los equipos requeridos, pero el IMSS nunca los pidió. "No se demuestra que Laboratorios Pisa hubiese proporcionado información falsa, ni que hubiese actuado con dolo al celebrar el contrato II70012 con el IMSS", resolvió la Sala en Materia de Responsabilidades Administrativas del TFJA.

En la práctica, Pisa sólo estuvo inhabilitada un mes porque el Tribunal había suspendido la sanción desde noviembre de 2020. No obstante, la UNOPS, por ejemplo, sí la marginó totalmente de su desastrosa compra consolidada de 2021.

A estas alturas, la actual Administración ya parece tener claro el tiro en el pie que se dio al enfrentarse a esta empresa, proveedora esencial del sistema de salud y una de las más atacadas por el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** y el subsecretario **Hugo López Gatell**.

## Desplazamiento de autos

En el sector automotriz está creciendo la preocupación respecto a la legalización

de los llamados autos 'chocolate'.

Si bien el número de vehículos usados que se importaron de manera ilegal y que ya han sido regu-

larizados todavía es menor, la industria organizada en la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotrices (AMDA), que preside **Guillermo Rosales**, teme

que de continuar con esta política se repita la situación vivida entre 2006 y 2013.

En esos años se permitió la legalización de autos 'chocolate' en el País, y se estimó que, como consecuencia de la cuestionable medida, la venta de vehículos disminuyó aproximadamente en 200 mil unidades cada año.

Parece que la historia está por repetirse. Actualmente se alerta que pueda existir un desplazamiento similar de vehículos, pues con el paso de los meses se han ido agregando más estados al decreto a través del cual se pueden regularizar estos autos.

Entre los últimos que se han sumado está Puebla, anunciado el 13 de junio por **Rosa Icela Rodríguez**, titular de la Secretaría de Seguridad y Protección Ciudadana durante la conferencia matutina del Presidente, con lo que ya son 13 los estados dentro del programa de regularización.

## Ola digital

Nacional Monte de Piedad, de **Javier de la Calle Pardo**, ya se subió a la ola de los servicios financieros

digitales.

La financiera desarrolló un canal digital para que los clientes potenciales puedan solicitar un crédito personal de manera 100 por ciento remota, con lo que su servicio ahora estará disponible 24 horas y siete días de la semana en tiempo real.

La experiencia digital comienza preguntándole al cliente por su necesidad financiera y a partir de eso se le brinda una oferta personalizada para cubrir sus objetivos económicos.

Toda la gestión se realiza en línea y es el mismo cliente quien carga sus datos personales y sube documentos en espera de una evaluación de crédito y la respuesta a su trámite. Todo en cuestión de minutos.

El valor total de la cartera de Financiera Monte alcanzó 932 millones de pesos en 2021, a través del crédito personal sin garantía, crédito de consolidación de deuda y crédito de renovación, con un monto promedio de 22 mil 440 pesos.

Nacional Monte de Piedad adquirió en 2016 a Sociedad Financiera Popular La Paz y en 2017 obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para operar

el crédito personal sin garantía, tras lo cual, la financiera cambió su nombre a Financiera Monte de Piedad.

## Vuelta a la parrilla

El capitán de Sonora Grill

Group, **Ricardo Añorve**, va a probar suerte con un nuevo concepto de restaurantes, luego de especializarse durante casi dos décadas en asador y carnes.

Esta semana abrirá su primer restaurante con propuesta mediterránea bajo la marca CERVO en Mérida, Yucatán.

Para este restaurante, el Grupo invirtió 65 millones de pesos y estará ubicado en el centro comercial The Harbor Mérida.

Antes de que concluya el año, la segunda ubicación de CERVO tocará tierra en la Ciudad de México, en la zona de Polanco.

Con todo y la difícil situación financiera por la que atravesó el grupo durante la pandemia, Añorve quiere cumplir su objetivo de invertir por lo menos 500 millones de pesos este año para seguir con su proyecto de expansión.

capitanes@reforma.com



## Un horizonte dudoso (y amenazador)

La recesión que (quizá) viene sin mayor análisis, he encontrado en diversas publicaciones una extraordinaria gama de estimaciones muy dispersas sobre una probable recesión en la economía de Estados Unidos. Si los "enterados" no están de acuerdo entre sí, ¿qué conviene hacer? Los números son tan dispares que provocan la tentación de ignorarlos. Empero, tratándose de algo tan importante, quizás sea mejor decir algo, aunque sea incierto, que no decir nada.

Según una nota de prensa, un grupo de expertos llegó hace poco a la conclusión de que la probabilidad de ocurrencia de una recesión en los próximos dos años es 48%. Confieso que no sé cómo llegaron a esa cifra, pero, en todo caso, va en la misma dirección de lo que parece un consenso entre los analistas no gubernamentales.

Vale agregar que la imaginada recesión estaría acompañada, todavía, de una inflación importante y de las altas tasas de interés inevitables.

Sea como vaya a ser, me parece de cierta utilidad echar una ojeada a los tres episodios "recesivos" ocurri-

dos a lo largo de las dos décadas más recientes. La gráfica presenta las variaciones anuales (por trimestre) del PIB real de Estados Unidos (la línea azul) y de México (la línea roja) a partir de 2000 y hasta 2022.

La ilustración sugiere unas cuantas observaciones relevantes:

1.-Como es sabido, la actividad económica de México (MX) se mueve más o menos en sincronía con la de Estados Unidos (EU); la correlación estadística es muy alta. Sin embargo, las fluctuaciones en MX son más pronunciadas.

2.-La desaceleración observada en 2001 fue muy leve en comparación con las agudas caídas registradas como consecuencia: a) de la crisis financiera global de 2008-2009; y, b) del impacto de la pandemia.

3.-Por razones evidentes, es razonable suponer que la causalidad de los cambios corre de norte (EU) a sur (MX). (Perdón por la obviedad).

4.-Los datos más recientes avalan la idea de que el modesto "rebote" en curso en MX ha respondido a la mejoría registrada en EU, vía el crecimiento de las exportaciones.

taciones.

¿Qué riesgos presenta para MX el horizonte "previsto"? Al menos tres muy significativos: 1.-una reducción del ritmo de crecimiento económico, de por sí raquítico; 2.-un deterioro de la balanza comercial; y, 3.-un aumento de la carga del servicio de la deuda externa.

### Subsidio exportado

El martes pasado, el encabezado de un artículo periodístico fue, a la letra: "Lleñan texanos gasolineras en Reynosa". Lo mismo ocurrió, agregó la nota, en Matamoros. Es lógico, considerando la baratura relativa del precio del combustible en este lado de la frontera. Estrictamente hablando, entonces, el hecho implica una transferencia de recursos del contribuyente mexicano al consumidor texano. Un absurdo económico, provocado por la política "anti-inflacionaria" de México.

### Adiciones al artículo de la semana pasada

El INEGI calcula y publica un subíndice del INPC, que se llama Subyacente. Se trata simplemente del INPC sin los precios de los energéticos y de los productos agropecuarios. En mayo de 2022, en

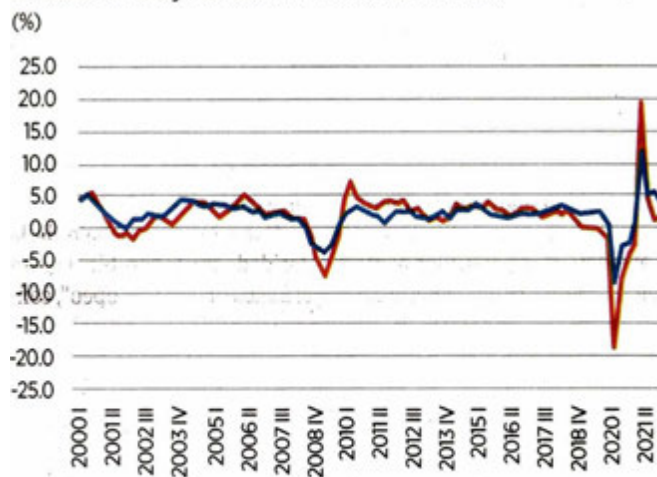
México, la inflación medida en dicho indicador fue 7.3%, mientras que en un índice similar en Estados Unidos fue 6%. Así pues, sin duda, las presiones inflacionarias han sido mayores aquí que al norte del Bravo.

En cuanto a la trayectoria del Consumo Privado, es de notar que el cambio de tendencia (a la baja) se inició en el tercer trimestre de 2018, mucho tiempo antes que la aparición de la pandemia; el Covid-19 sólo agravó el problema.

Por último, respecto a la reducción de la inversión pública, es importante recordar que la caída empezó años atrás, probablemente vinculada con la volatilidad de los ingresos del gobierno provenientes de la exportación de petróleo. Este renglón está, sin duda, lejos de la recuperación, en el sentido literal. Si a ello se le suma el reiterado cuestionamiento de la productividad potencial de las tres principales erogaciones, es de suponer que el impacto negativo sobre el crecimiento económico será mayor.



Estados Unidos y México: Variaciones del PIB Real



Fuente: Banxico y BEA



**El número de startups** de EU que llegan a la bolsa se ha desacelerado a unas cuantas y el nuevo financiamiento para esas compañías ha caído. En la primera mitad del, las compañías privadas que hicieron ofertas públicas iniciales tenían un valor de salida combinado de 49 mil millones de dólares, de acuerdo con la compañía de investigación PitchBook Data Inc. Eso es un descenso de la cifra récord de 777 mil millones para todo el año pasado. CB Insights dijo que el financiamiento para las startups cayó 23% en todo el mundo en el segundo trimestre.

◆ **Spirit Airlines Inc.** volverá a posponer una votación de los accionistas sobre una fusión con Frontier Group Holdings Inc. al tiempo que la aerolínea sostiene charlas con Frontier y su postor rival Jetblue Airways Corp. La postergación, al 15 de julio, es la tercera

vez que Spirit ha aplazado el referéndum de los accionistas sobre su venta planeada a Frontier, que fue anunciada por primera vez en febrero.

◆ **El precio de la gasolina** en EU ha caído durante 24 días consecutivos tras llegar a niveles históricos el mes pasado. El costo promedio de un galón de gasolina sin plomo fue de 4.72 dólares el viernes. Eso es una caída de 6% desde que los precios alcanzaron su punto máximo de 5.02 dólares el 14 de junio, de acuerdo con OPIS, un proveedor de datos y analítica sobre energía. La caída se debe principalmente a una menor demanda en las gasolineras, de acuerdo con un reporte de la Asociación Automotriz Estadounidense (AAA).

◆ **Aumentan** los llamados para realizar una investigación sobre los riesgos de seguridad planteados por TikTok,

sumando presión sobre el Presidente Joe Biden para cumplir su promesa de ponerse estricto con apps que podrían compartir datos personales de estadounidenses con adversarios extranjeros. El presidente demócrata del Comité de Inteligencia del Senado y el republicano de más alto rango en el panel enviaron una carta conjunta a la Comisión Federal de Comercio.

◆ **GameStop Corp.** ha prescindido de su director financiero y realiza recortes laborales al tiempo que el minorista de videojuegos continúa su esfuerzo por corregir el rumbo del negocio. La compañía de Grapevine, Texas, dijo que el director financiero Mike Recupero dejará la empresa tras aproximadamente un año en su puesto. Diana Saadeh-Jajeh, quien ha fungido como directora de contabilidad, se convertirá en CFO.



## Altán y el Consejo Consultivo del IFT

**E**l jueves pasado, el Consejo Consultivo del Instituto Federal de Telecomunicaciones (CC) publicó una carta en su sitio web en la que esboza algunas ideas sobre el futuro del proyecto de la Red Compartida ("RC"), después de la decisión del presidente López Obrador de rescatar a la empresa Altán con una inyección de 160 millones de dólares. Se trata del segundo documento emitido por el CC sobre la RC; el primero data de 2015 y también contiene diversas recomendaciones sobre el proyecto que entonces aún no se licitaba.

Entre las propuestas incluidas en el último documento del CC se señala lo siguiente: analizar los efectos de mantener el uso exclusivo de la banda de 700 MHz por una sola empresa; eliminar el subsidio que recibe la RC por el espectro; crear esquemas para desplegar infraestructura en zonas sin cobertura, incluyendo la posibilidad de que otros operadores utilicen la banda de 700 MHz donde actualmente no se usa; crear estructura y procesos de gobierno corporativo con los incentivos apropiados a fin de lograr los hitos de cobertura y competencia; dotar a Altán de un consejo de administración con una mayoría de consejeros independientes y explorar la posibilidad de promover la participación de otros socios en el proyecto.

El texto del CC de 2015 fue aprobado por unanimidad de los consejeros, mientras que el actual tuvo 11 votos a favor y tres en contra. Al final del documento pueden verse las comunicaciones de los consejeros que votaron en contra, aunque por desgracia no desarrollan sus razones ni dan mayores argumentos; ojalá lo hagan próximamente.

Erik Huesca considera que no hubo tiempo suficiente para discutirlo y que el documento está plagado de cosas que no son ciertas, aunque no dice ni cuáles ni por qué, mientras que Sofía Trejo y Salma Jalife indican que no se trata de un tema que sea competencia del CC ni del IFT.

Curioso, porque Salma en su momento votó a favor de la recomendación de 2015. ¿Cómo alguien puede sostener que el organismo autónomo creado para garantizar el derecho de acceso a las tecnologías de la información y a las telecomunicaciones, y su CC, no tienen competencia para pronunciarse sobre el casi inminente fracaso del proyecto constitucional creado para materializar estos derechos?

En todo caso, más allá de que estemos o no de acuerdo con todas las ideas de esta carta del CC, hay que reconocer que es el único pronunciamiento que se ha hecho ofreciendo alternativas para mejorar la salud del proyecto de la RC. Ni la presidencia ni

CFE, ni la SICT, ni Promtel, ni Telecom, ni el propio IFT... nadie ha iniciado la discusión ni nos han compartido las razones por

las cuales consideran que valió la pena o no el rescate de Altán, y mucho menos cuál será el plan B para lograr la conectividad, en caso de que la RC no funcione.

Así pues, ojalá este documento sirva para que los comisionados del IFT inicien una discusión pública sobre este asunto, incluso con los miembros del CC. Entiendo, aunque no justifico, que la política invada a los órganos del Ejecutivo, pero ¿y la autonomía del instituto?

**En la sobremesa.** La Asociación Nacional de Telecomunicaciones, que dirige Gabriel Székely, está de manteles largos, pues esta semana conmemora su XX aniversario. Junto con la Canieti, ha impulsado la posibilidad de destinar parte del costo del espectro a proyectos para la conectividad o bien la urgencia de mejorar los trámites locales, que son un obstáculo para el despliegue de infraestructura. ¡Muchas felicidades a la Anatel! ●

*Presidenta de Observatel y profesora de la Universidad Iberoamericana.*

*Este artículo refleja su posición personal*

*Twitter: @soyirenelevy*

**Nadie nos ha compartido las razones del rescate** <sup>e 6</sup>



# DESBALANCE

## ¿Otra prórroga a la constancia fiscal?

::::: Nos dicen que debido a que quedó pendiente el tema de la Constancia de Situación Fiscal en la conferencia mañanera y festejo por los 25 años del Servicio de Administra-



**Raquel Buenrostro**

ción Tributaria (SAT), la jefa del organismo recaudador de impuestos tuvo que comparecer por segunda vez en el Salón Tesorería de Palacio Nacional. Nos cuentan que **Raquel Buenrostro** afirmó que el SAT nunca pidió la constancia, sino que fueron las empresas, algo así como el “de tin marín, de do pingüé, yo no fui,

fue Teté...”. Pero en medio del humo que quedó con el bomberazo que representó la prórroga concedida hasta enero próximo tras las largas filas de contribuyentes vistas en junio en las oficinas del fisco, Buenrostro dejó abierta la posibilidad a una nueva extensión del plazo, porque, como dicen, “donde hubo fuego, cenizas quedan”.

## Moody's pone a México en su realidad

::::: Nos comentan que, si bien la baja en la calificación de México por parte de Moody's puede leerse como mala noticia, es un ajuste del país a su realidad: más cerca de perder el grado de inversión que de la categoría “A” de países con mejores perspectivas para pagar su deuda. Luego de la fiesta que hizo el gobierno por la mejora en la perspectiva por parte de Standard and Poor's, el bajón de Moody's es un recordatorio de que en el país se han deteriorado con fuerza el ambiente de inversión y el desarrollo de negocios, y el factor Pemex sigue siendo el talón de Aquiles. Si bien es poco probable que en lo que resta del sexenio se dé otra baja en la nota soberana, y mucho menos la pérdida del grado de inversión, las alertas de presiones fiscales y políticas se mantienen en el corto plazo, nos dicen.

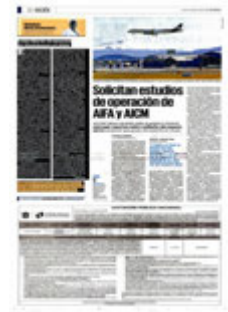


## Más aviones: más sobrecargos

:::: Como muestra de su recuperación paulatina luego de superar un Capítulo 11 en Estados Unidos, Aeroméxico, de **Andrés Conesa**, planea sumar 14 nuevos aviones a su flota para concluir 2022 con 147 en total. Ante ello, nos cuentan que la aerolínea contratará a 250 sobrecargos. El reclutamiento se llevará a cabo del 13 al 16 de julio en un hotel de la Ciudad de México. Se entregarán 750 fichas para los interesados, quienes serán atendidos entre miércoles y sábado. Para ser sobrecargo de Aeroméxico se necesita ser mexicano de nacimiento, tener educación media superior concluida, licencia de sobrecargo vigente, examen de aptitud psicofísica con vigencia no mayor a 90 días, pasaporte vigente y visa estadounidense, entre otros requisitos.

## Termómetro de la vivienda

:::: El Inegi, comandado por **Graciela Márquez**, da a conocer hoy el Inventario Nacional de Viviendas 2020. Este proyecto integra información con una visión territorial sobre la vivienda, población y entorno urbano. Además, considera la construcción de indicadores que caractericen a la vivienda y a las personas que la habitan en diferentes desgloses geográficos: a nivel de localidad para aquellas menores a 2 mil 500 habitantes, y a nivel de manzana para las localidades de 2 mil 500 o más, las cabeceras municipales y las localidades ameznadas cercanas a las localidades de 5 mil y más. En medio de un entorno de caída en la construcción de vivienda, nos dicen que estos resultados serán clave.



## Luisa María, la apuesta de Sheinbaum en 2024

**E**n un escenario en el que las clases medias de la Ciudad de México quieren y pueden expulsar a la 4T de su gobierno, Morena pretende regresar a sus inicios y lanzar como candidata a jefa de Gobierno a la joven que en 2012 bailaba y cantaba como imagen propagandística del Movimiento de Regeneración Nacional: la actual secretaria del Trabajo, Luisa María Alcalde.

La abogada de 34 años es la apuesta de Claudia Sheinbaum para asegurar la continuidad, aun cuando la candidata del presidente López Obrador es la hoy secretaria de Seguridad Ciudadana del gobierno federal, Rosa Icela Rodríguez, quien, sin embargo, no crece en las encuestas y enfrenta un panorama complicado por la fallida estrategia de seguridad.

En cambio, a Alcalde Luján la han custodiado en su camino dos activos importantes de su movimiento: sus padres Bertha Luján y Arturo Alcalde, cercanos a Andrés Manuel López Obrador y con ciertos logros como familia que, si bien son cuestionables desde el sector empresarial y sindical, sí han colocado en mejor posición a los trabajadores del país, con incrementos salariales importantes y una rígida regulación del outsourcing.

Otro positivo es la democratización de los sindicatos, discutible igualmente por procesos de elección como el del sindicado

de trabajadores petroleros, que terminó cayendo en manos de los cercanos al eterno líder Carlos Romero Deschamps, pero con mensajes de participación a la base trabajadora, que por muchos años vio a esos mismos líderes perpetuarse en sus posiciones sin siquiera hacer labor de campaña.

El perfil de Luisa María busca conectar con el ímpetu progresista de los capitalinos y el hartazgo expresado en las elecciones intermedias de 2021. La exdiputada federal de Morena ya no es la joven que en la propaganda de ese partido explotaba su imagen para invitar a la población a afiliarse a su organismo mientras se subía a un microbús con una gran credencial de elector. Ahora es una funcionaria que prácticamente va a terminar el sexenio en el mismo cargo de secretaria del Trabajo –a pesar de que en algún momento el Presidente lo ofreció a otros– y con resultados, si bien colectivos.

La fórmula podría ser adecuada para enfrentar a una oposición que empieza a ganar terreno explotando la juventud de sus cuadros, entre los que están los alcaldes Santiago Taboada, en Benito Juárez; Mauricio Tabbe, en Miguel Hidalgo; Lía Limón, en Álvaro Obregón, y Adrián Rubalcava en Cuajimalpa, este último con una plataforma que incluye a una tribu de la familia Salinas de Gortari.

Del lado de Morena, la selección de Luisa María Alcalde como candidata pasaría por encima de las aspiraciones, además de Rosa Icela Rodríguez, del secretario de Gobierno de la CDMX, Martí Batres; de la alcaldesa de Iztapalapa, Clara Brugada, y del secretario de Seguridad, Omar García Harfuch, a quien las aspiraciones le llegan más bien por la aparición en las encuestas que por algún interés personal.

AMLO no tendría problema alguno en sacrificar a su vapuleada secretaria de Seguridad Ciudadana por el encumbramiento de su secretaria del Trabajo. El perfil, los resultados, el blindaje y apoyo que le brindan sus padres son suficientes para colocarla como imagen de Morena para la capital, tal y como lo hiciera hace 10 años en sus promocionales.

El obstáculo que probablemente se encuentre en su camino “la Morena de Morena” lleva por nombre Ricardo Monreal, el senador que apunta hacia la Presidencia, pero que, en el camino, podría encontrarse con una negociación que lo convierta en candidato de ese partido para la CDMX. ●

@MarioMal

**AMLO no tendría problema alguno en sacrificar a su secretaria de Seguridad por el encumbramiento de Alcalde.**



## Otra estafa en Twitter

• Además de los bots, ahora surgen delincuentes que roban billeteras virtuales a través de la red social.

La semana pasada se dio a conocer que **Elon Musk** se desistió de comprar Twitter, lo cual llevará a tribunales y tal vez una fuerte demanda por parte de los abogados de la red social de 280 caracteres para que se concrete el acuerdo, o el CEO de Tesla tendrá que pagar mil millones de dólares por no hacerlo, que es lo más seguro que suceda.

**Musk** (quien se ha vuelto un gran especulador, pues ha entendido bien el juego para manipular acciones) y su equipo saben que Twitter no vale 44 mil millones de dólares y que está lleno de bots que se rentan para el mejor postor, además de que hay una estafa que tiene que ver con robos a carteras virtuales de criptoactivos en la red social que se dará a conocer muy pronto bajo una investigación de Metabase Q que, me cuentan algunas fuentes, fue otra de las razones para desistirse a comprar al pájaro azul.

Vamos a adelantarles la información en exclusiva. La creciente popularidad que tienen las criptomonedas como el bitcoin ha atraído a más y más usuarios a participar activamente en el mercado de monedas virtuales, invirtiendo tanto grandes como pequeñas cantidades, así como minando las cadenas de código necesarias para la formación de estas monedas. El creciente auge ha llamado la atención de grupos ciberestafadores que, conociendo las grandes cantidades de dinero que manejan estos sistemas, se han visto

motivados a buscar una forma fácil y rápida de acceder a las cuentas usuarias que buscan soporte técnico de manera desesperada.

Twitter se caracteriza por ser un medio a través del cual las personas expresan ideas, opiniones y quejas de forma resumida. Entre estas quejas, hay comentarios relacionados con los monederos de criptomonedas que son de especial interés para quienes realizan ciberestafas. Las cuentas

mantenidas pueden monitorizar el flujo de tweets que contienen palabras clave específicas. Esto lo hacen a tra-

vés de herramientas de desarrollo proporcionadas por la misma red social.

Así, buscan tweets de personas que necesiten ayuda con sus criptomonedas y responden inmediatamente, tratando de engañarlas a través de diferentes técnicas de ingeniería social para extraer la información de sus cuentas.

¿Cómo opera la estafa? El funcionamiento es muy sencillo: los atacantes realizan una rápida investigación sobre las palabras clave que una persona usuaria novata y desesperada tuitearía cuando necesita soporte técnico, estas palabras y frases podrían ser "necesito ayuda con", "necesito soporte con", "he perdido mis criptomonedas", "hackearon mi", "me robaron mi", además del nombre de la respectiva criptomoneda o servicio de monedero de criptomonedas.

Una vez identificadas estas palabras, crean un bot que puede monitorear los tweets que contengan esas frases o palabras y responder lo antes posible con un mensaje preestablecido. Los mensajes maliciosos pueden variar, pero, en esencia, siempre buscan ganarse la confianza de usuarios e instarles a proporcionar información sensible para "resolver" su problema, lo que luego permite a los ciberdelincuentes acceder a sus cuentas y vaciar sus monederos de criptomonedas en cuestión de minutos.

Los mensajes son una suplantación de identidad como soporte técnico. Crean una cuenta con un nombre, una foto de perfil y un banner idénticos a los de la cuenta oficial de soporte técnico, lo que hace más difícil de identificar si se trata de una cuenta de confianza.

La estructura de los mensajes automáticos suele comenzar con una disculpa por las molestias y luego diciendo que, para solucionar el problema, la persona usuaria debe ponerse en contacto directamente para que le den soporte. Si esta etapa inicial tiene éxito y la persona usuaria decide contactar directamente con el supuesto soporte técnico, quien realiza el ataque intentará persuadir a la víctima para que revele la información de su cuenta con el argumento de que es necesario "confirmar su identidad" para recuperar el acceso.

Una vez que revela su contraseña o frase de acceso, la billetera queda completamente desprotegida y se puede

vaciar libremente su cuenta de forma rápida y sencilla. Y la forma sencilla  
aunque hay maneras de identificarlas cuando se sabe cómo de engañar  
con las mismas herramientas de la red social no hay mucha información sobre cómo hacerlo. Lo cierto es que se a los usuarios  
ha convertido en otra bomba de tiempo para Twitter, que, además de enlodarse con bots, ahora tendrá que explicar de Twitter para  
por qué el aumento de las estafas con criptos sin alertar. robar sus wallets.

**Delincuentes  
han encontrado**





## Tendencias financieras

José Arnulfo Rodríguez San Martín  
Director de Análisis Económico y Financiero  
de Banco Multiva

# Desaceleración en la creación de empleos

En México se publican periódicamente dos estadísticas oficiales de empleo: (1) el número de trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y (2) la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo que publica el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). Ambas fuentes reportan una recuperación del empleo durante el primer trimestre de 2022 y una interrupción en mayo, en el caso de trabajadores inscritos en el IMSS se tienen datos a junio que muestran la recuperación del crecimiento, pero a un ritmo menor. El detalle de la información es el siguiente:



### TRABAJADORES INSCRITOS EN EL IMSS A JUNIO DE 2022

Al cierre de junio de 2022 el número total de trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social alcanzó un nuevo récord histórico de 21,068,708, con lo cual ya supera los 20.6 millones reportados al inicio de la pandemia de covid-19 en abril del 2020.

Así, durante el periodo enero-junio este año se crearon 448,560 nuevos empleos formales, la tercera variación más alta para un periodo similar en los últimos 10 años; del total de los empleos generados el 86.9% corresponde a plazas permanentes. Los sectores económicos con el mayor crecimiento porcentual de puestos de trabajo fueron: (i) transportes y comunicaciones (+12.6%), construcción (+5.5%) y comercio (+5.3%).



### ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO

#### DEL INEGI A MAYO DE 2022

La última Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) elaborada por el Inegi corresponde a mayo de 2022. De acuerdo con

esta información, en mayo se registró una salida de 518,079 participantes de la actividad laboral, de modo que la población ocupada pasó de 57.7 millones a 57.2 millones de personas y la creación de empleos acumulada en el año (enero-mayo) se redujo a 202,000 plazas.

La pérdida de empleos de mayo elevó la tasa de desempleo a 3.4% de la Población Económicamente Activa, luego de tres meses de incrementos consecutivos, un comportamiento que también se aprecia en el número de plazas registradas en el Instituto Mexicano del Seguro Social.

Por su parte, la Población Económicamente Activa (PEA) cayó 390 mil 317 personas, para sumar un total de 59.1 millones de personas. En la ENOE se destacan además los siguientes aspectos:

- Las personas subocupadas, es decir, aquellas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, fueron 4.8 millones (8.5% de la población ocupada), una reducción de 358 mil 251 de personas en relación con el mes anterior.
- La Población No Económicamente Activa (PNEA) fue de 40 millones de personas, lo que representó un aumento de 496 mil 27 personas en comparación con abril.
- La población ocupada en la informalidad laboral descendió 245 mil 708 personas para ubicarse en 31.8 millones y la Tasa de Informalidad Laboral fue 55.6% de la población ocupada, según la encuesta nacional del Inegi.

Fecha: 11/07/2022

**Columnas Económicas**

Página: 6

**Tendencias Financieras Multiva**

**EXCELSIOR**  
LA REVISTA DE LA FIDEL Y CUBANA

Area cm2: 255

Costo: 18,133

2 / 2

José Arnulfo Rodríguez San Martín

La pérdida  
de empleos  
durante mayo  
elevó la tasa  
de desempleo  
abierto a 3.4%  
de la PEA, luego  
de tres meses  
de incrementos  
consecutivos,  
según la ENOE.



Hace menos de un mes, los emprendedores que han impulsado las *start up* de *travel tech* en México celebraban lo que parecía un panorama muy promisorio.

Fue el 15 de junio, cuando Endeavor, la aceleradora de empresas de tecnología, presentó el estudio sobre *travel tech*, donde Viva Aerobus fue uno de los patrocinadores, pues apuesta, como pocas, al éxito ligado a la tecnología.

En aquel momento, los emprendedores de la tecnología y el turismo hablaron sobre las oportunidades que se gestaron en México, a partir de la decisión del gobierno federal de no cerrar las fronteras durante la pandemia de covid-19.

Sin embargo, el panorama para varias de estas empresas comienza a cambiar rápidamente, a partir de un hecho que se sigue desarrollando a miles de kilómetros de distancia de México, como es la invasión de Rusia a Ucrania.

Un conflicto bélico que, junto con los desórdenes inflacionarios en el planeta debido precisamente a la pandemia, están complicando el futuro económico del mundo y los temores de una recesión en Estados Unidos son cada vez mayores.

En el mundo del *travel tech*, una buena idea que resuelve una necesidad de mercado específica, recibe recursos de los inversionistas institucionales, incubadoras de empresas y fondos de capital semilla que son realmente los que permiten que estos proyectos crezcan.

Se sabe también que muchos de ellos fracasan, pero aquellos que tienen éxito, consiguen resultados tan importantes, que justifican con creces a aquellos que no prosperan.

Un riesgo que hoy comienza a ser excesivo, pues se están abriendo varios frentes, cuyas consecuencias son impredecibles.

En el mundo existe un temor generalizado a lo que pueda ocurrir, debido a la incertidumbre económica y estos fondos están cerrando sus carteras.

Varios unicornios del mundo *fintech* y también las empresas de *travel tech* están sufriendo por esta situación, pues ya no están llegando los recursos ofrecidos, por lo menos, en los montos originales.

Es en este contexto que se están observando despidos y también ajustes en los presupuestos de algunas áreas que no se consideran vitales, como son, por ejemplo, las de mercadotecnia.

De acuerdo con la unidad de inteligencia de Endeavor, las 10 *travel tech* mexicanas con mayor financiamiento en México son, en primer lugar, Casai con 59 millones de dólares.

Le siguen Kocomo, con 56 millones de dólares; Urbvan, con 15.2 millones; Reservamos, con 11.5 millones y Ayenda Hotels, con 10 millones de dólares.

También Clickbus México, con 10 millones; Rotamundos, también con 10 millones de dólares; GuruHotel, con 2.49 millones; Turismo, con 1.2 millones, y Bussi con 1.15 millones de dólares.

Prácticamente ninguna de ellas ha recibido todo ese dinero y aunque tienen los compromisos que lo obtendrán, ahora es cuando los pagos y los plazos se están modificando.

**El impacto de la tecnología en el desarrollo futuro del turismo no cambiará, pero, sin duda, esta nueva situación está generando retos que hace muy poco no se percibían.**

Incluso, Casai, que hasta hace poco era

recibida con bombos y platillos en el mundo *travel tech*, hoy no las tiene todas consigo y está haciendo esfuerzos para mantenerse a flote, mientras identifica nuevas fuentes de financiamiento.

Además de los despidos, es previsible que nuevos inversionistas vean aquí una oportunidad, aunque seguramente las condiciones cambiarán respecto a las originales.

Casi ninguna  
travel recibe  
los recursos  
comprometidos,  
pues se han  
modificado  
pagos y plazos.







**Cuenta corriente**  
 Alicia Salgado  
 contacto@excelsior.com.mx

---

**Reforma a la Ley del Mercado de Valores**  
 • Analizan cambios para emisión de acciones o deuda de menor cuantía, menos requisitos y mayor riesgo.

Bachoco y Aeroméxico se unen a Lala. Maxcom dijo adiós y Elementia, Fortaleza y GMéxico lo consideran, pero la realidad es que las bajas valuaciones y escasa liquidez del mercado de valores mexicano es una realidad que no están dispuestos a aceptar los principales accionistas de las empresas y más cuando entran en juego inversionistas internacionales.

Si salen, menos llegan. La propia venta de Citibanamex, donde se baraja como posible la colocación en el mercado si la propuesta de precio no le convence a Citi, se ve complicada por la "delgadez" del mercado.

Tal vez la explicación es que el mercado de valores está diseñado bajo la Ley del Mercado de Valores del 2003 y su reforma del 2013, está diseñado para sólo recibir ofertas públicas, de deuda y capital, en el que participan todo tipo de inversionistas y no hay una diferenciación de riesgo, ¡no hay segundo piso!

De hecho, el mercado de CKD's no ha generado el número de OPI's que conllevó su introducción, hace casi 10 años, y las empresas que se listan son corporativos, difícilmente empresas medianas y pequeñas.

En México, según la información de Banxico-Inegi, sólo 600 mil empresas reciben financiamiento institucional (de bancos, financiamiento bursátil, sofomes, uniones de crédito, arrendadoras, factorajes, aseguradoras, sofipos, sofoles y non banks) y cerca de 1.3 millones de empresas se financian con proveedores, casas de empeño, amigos y parientes.

Para resolver el desafío, se analiza entre autoridades hacendarias, encabezadas por **Rogelio Ramírez de la O**, y directivos bursátiles, tanto de la BMV, que encabeza **Marcos Martínez**, como de BIVA, que preside **Santiago Urquiza**, una propuesta de reforma a la Ley del Mercado de Valores que permita la emisión de acciones o deuda de menor cuantía, menos requisitos y más riesgo, además de la introducción de fondos de cobertura en el que puedan participar inversionistas institucionales y el de-

sarrollo de una versión mexicana del mercado de regla 144, como el de Luxemburgo, Bahamas o Singapur, para abrir el financiamiento de capital a empresas de pequeñas a grandes con propuestas específicas.

No es un mercado abierto, entran los fondos de cobertura y los institucionales (seguros y afores), además de fondos externos, facilitaría también colocar a startups y fintechs con capacidad de expansión, las que han logrado éxito a partir de la colocación de capital (rondas) en el mercado de fondos especializados.

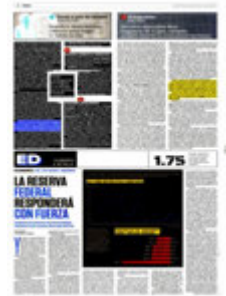
Kavak, que inició en 2016, pese a todavía no ser rentable, levantó en dos emisiones (series E y D) más de 1,250 millones de dólares en 2021 para potenciar su expansión fuera México, Brasil y Argentina en Latinoamérica, y anunció recientemente su incursión en Turquía. ¿Por qué en México no es posible financiarse?

Apetito hay, la opción ve a un mercado del siglo XX y no al mercado del XXI. Según la Enafin 2018, el 76% de las 32 mil empresas medianas y pequeñas que formalmente pidieron habilitar un canal de financiamiento de capital señalaron que el financiamiento bancario les es complicado por la cantidad de requisitos que se piden para obtener crédito.

Por eso la propuesta para crear un mercado similar al de regla 144 en México podría incluso empaquetar acciones y deuda, como ocurre en los mercados maduros, facilitaría la colocación de emisores de tamaño medio, porque los emisores acudirían a una casa de bolsa para revisar los papeles de inscripción, ésta lo lleva a una de las bolsas para que haga el doble chequeo, notifique a la CNBV y realice el listado. Con ello, el procedimiento tomaría de uno a tres meses y no de nueve a 18 meses, como ocurre en el proceso vigente.



#Corea. En esta semana se espera que la Con-  
camín, de **José Abugaber**, lleve al seno de la  
Comisión Ejecutiva del CCE, que encabeza  
**Francisco Cervantes**, la evaluación concreta  
de los sectores textil, acero, electrodoméstico,  
acerero y de cables especializado, de manera  
que se pongan sobre la mesa los pros y contras  
de todos. Hay la intención de salir con una sola  
propuesta para la Secretaría de Economía, de  
**Tatiana Clouthier**, pensando en apoyar lo que  
le convenga mejor a México.



El anuncio de Moody's de bajar la calificación crediticia de México cayó como un balde de agua fría en Palacio Nacional, después de que el presidente **López Obrador** festejó que Standard & Poor's cambió la perspectiva de negativa a estable, lo que no sólo se debió al manejo de las finanzas públicas, sino que gracias a la integración del Congreso —es decir, a los partidos de oposición— no se anticipa que se aprueben iniciativas constitucionales que presionen el entorno de los negocios.

La Secretaría de Hacienda, que fue la primera en difundir la decisión de S&P, trató de minimizar la baja en la calificación, resaltando que elevó la perspectiva de negativa a estable, que conservamos el grado de inversión y que se anticipa que prevalecerá un manejo macroeconómico estable del gobierno en los próximos dos años.

Sin embargo, lo que debería preocupar al gobierno son las razones de Moody's para bajarnos la calificación. Señala que la estructura del gasto se ha vuelto más inflexible y se han reducido los colchones financieros del gobierno, mientras que los apoyos a Pemex se mantendrán entre 1.0 y 1.5% del PIB anual. A ello hay que añadir las presiones por las pensiones que tendrán sobre el gasto en los próximos años y la mayor carga de la deuda por el alza en tasas de interés y el menor crecimiento económico

Moody's reconoce que la prudente gestión macroeconómica ha respaldado la calificación de México, pero sostiene que el marco institucional se ha debilitado por la restricción a la independencia de entidades regulatorias.

Sobre las perspectivas de *nearshoring* que tanto promueve Hacienda, Moody's no cree que mejore la dinámica de la inversión en los próximos años, porque la mayor incer-

tidumbre regulatoria ha afectado el entorno corporativo por políticas, como la descartada propuesta de reforma energética.

Estos argumentos serán explicados hoy por **Renzo Merino**, analista principal de Moody's para el gobierno mexicano.

#### ZALDÍVAR: COMBATE AL FEMINICIDIO

El Premio Naranja Dulce de la semana es para el presidente de la SCJN, **Arturo Zaldívar**, porque presentó su propuesta de una nueva Ley General para Prevenir, Investigar, Sancionar y Reparar el feminicidio.

**Zaldívar** presentó su propuesta de ley ante la Comisión Permanente que, entre otras ventajas, busca homologar a nivel nacional el delito de feminicidio y la creación de un protocolo de investigación de feminicidios y delitos vinculados a éste, así como medidas de reparación integral y prevención.

En verdad, muy bien que el presidente de la SCJN sea uno de los principales voceros en la lucha contra el feminicidio.

#### CLOUTHIER: OÍDOS SORDOS

El Premio Limón Agrío es para **Tatiana Clouthier**, secretaria de Economía, quien aseguró en su cuenta de Twitter que regresaron muy "content@s" de su reunión con sus contrapartes **Mary Ng**, de Canadá, y **Katherine Tai**, de Estados Unidos. Lo que no mencionó es que ambas expresaron su preocupación por el clima adverso a las inversiones en México. **Ng** se refirió a los sectores de energía y minería, mientras que el USTR aseguró que las políticas energéticas en México continúan "amenazando la inversión de Estados Unidos y dañan los esfuerzos de México para combatir el cambio climático".

Añadió la necesidad de prácticas regulatorias transparentes en temas como la aprobación de productos biotecnológicos y

la necesidad de que las empresas de pagos eléctricos puedan participar ampliamente en el mercado mexicano.

Gracias  
a la integración  
del Congreso  
no se anticipa  
que se aprueben  
iniciativas  
constitucionales.





## 1234 EL CONTADOR

**1.** La especialista en movilidad y logística, Traxión, resalta entre el público inversionista, al ser incluida este año como parte de las 30 empresas que pertenecen al Índice S&P/BMV Total Mexico ESG, iniciativa creada por S&P Dow Jones Índices y la Bolsa Mexicana de Valores con el objetivo de impulsar el desempeño de aquellas empresas que cumplen con criterios ambientales, sociales y de gobernanza. La compañía dirigida por **Aby Lijtszain** opera mediante una estrategia de sostenibilidad con cuatro ejes rectores: gobernanza, personas, planeta y crecimiento, que reporta desde hace tres años mediante un informe integrado, en el que se detalla sus acciones en estos aspectos.

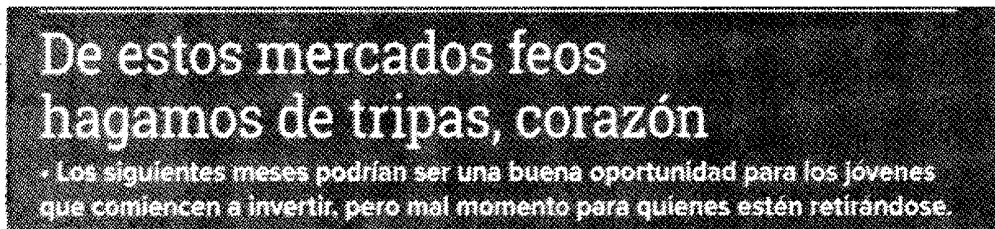
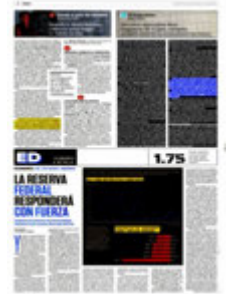
**2.** Alfa, que preside **Armando Garza Sada**, presentará resultados positivos para el segundo trimestre de 2022; esto, pese a que Sigma, enfocada a los alimentos, enfrentó problemas en las cadenas de distribución y aumentos en precios, principalmente en Europa. La empresa tiene previsto reportar el 20 de julio, sin embargo, antes habrá una reunión de accionistas en la que presentará la propuesta de escisión de Axtel, negocio que se vio afectado por la escasez de chips. El plan de Alfa es que Axtel cotice de forma independiente en la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José-Oriol Bosch**, por lo que sería su segunda compañía, después de Nemark, que se independiza por completo.

**3.** La quinta ola de covid-19 que se vive en el país, abre la oportunidad para que más empresas del sector farmacéutico puedan entrar con su vacuna para menores de edad. Éste es el caso de la china Sinovac, que encabeza **Weidong Yin**, que ha probado en otros países tener una efectividad relevante frente a su competencia.

En Chile, por ejemplo, las pruebas fueron muy positivas y su sector salud confirmó que el biológico es seguro para niños desde los tres años. Esta es una importante diferencia frente a la vacuna de Pfizer, la cual se aplica a partir de los cinco años. Así que el negocio para Sinovac puede ser muy relevante en el país, si consideramos que en México hay 31.8 millones de niños.

**4.** El Colegio de Pilotos Aviadores de México, que preside **Heriberto Salazar**, inaugurará hoy la Semana de la Aviación. El foro es relevante, ya que existen muchos temas que atender. Sólo hay que empezar con el caos llamado Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, que ahora está a cargo del vicealmirante en retiro **Carlos Ignacio Velázquez Tiscareño**, y seguir con los retos que hay en el espacio aéreo con la incorporación del valle de México a las operaciones de los aeropuertos Felipe Ángeles y Toluca, la degradación a Categoría 2, la falta de presupuesto en la Agencia Federal de Aviación Civil, la política aeronáutica y la capacidad en el AICM, que son de urgente atención.

**5.** Resulta que el juez **Daniel Ramírez Peña**, adscrito al Centro de Justicia Federal con sede en Almoloya de Juárez, ratificó las órdenes de aprehensión en contra de los empresarios **Rafael Zaga Tawil** y su hijo **Elías Zaga Hanono**, por presuntos actos de delincuencia organizada y operaciones con recursos de procedencia ilícita por 5 mil millones de pesos, en agravio del Infonavit. Es un caso que data de 2015 y tiene que ver con la indemnización del Instituto de vivienda a la empresa Telra Realty, propiedad de los imputados, por la citada cantidad, cuando se canceló el programa Movilidad Hipotecaria. La Fiscalía General de la República considera un presunto saqueo de fondos públicos.



Tras registrar su peor semestre en más de 50 años, las bolsas del mundo enfrentan un complejo acertijo. El panorama de la inflación es incierto y, por lo tanto, no queda claro hasta dónde llegarán las tasas de interés de la Reserva Federal. Esta semana inicia la temporada de reportes corporativos trimestrales, la cual muchos temen que sea decepcionante. Quizá los mercados sigan igual o peor durante algún tiempo. Pero, curiosamente, estos son los mejores momentos para invertir si se entiende esta actividad como una estrategia de muy largo plazo.

“Hacer de tripas, corazón” es un preciso dicho de la lengua castellana que bien podría aplicarse para el arte de invertir. Aprovechar los tiempos difíciles para sacar ventaja. Aprovechar y aguantar las temporadas de mercados a la baja para adquirir activos financieros con potencial para remontar en los mercados al alza.

Sin duda, a **Warren Buffet** le gustaría esa frase castellana. A él se le atribuyen citas similares: “hay que ser codiciosos cuando los demás son temerosos, y temerosos cuando los demás son codiciosos”, es una de sus frases que reflejan la oportunidad que pueden representar mercados como éste, que están para los perros.

El principio es sencillo: al comprar cuando los mercados están al alza se corre el riesgo de comprar a precios muy caros, especialmente cuando los mercados experimentan exuberancias como las provocadas por la inyección abultada de liquidez como las vistas en la pandemia reciente. Tales valuaciones altas pueden provocar pérdidas graves a los inversionistas cuando las métricas bursátiles se ajustan a sus promedios históricos, que es lo que probablemente estamos presenciando.

Múltiples ejercicios muestran que quizá los precios relativos de las acciones tengan un comportamiento estable. ¡Ojo!, aquí hablamos de sus precios relativos. Si tomamos los precios de las acciones en relación con las ganancias futuras de las empresas o respecto de

otros indicadores, existe un nivel de largo plazo más o menos estable. En la sucesión de cortos plazos, los precios relativos de las acciones pueden estar muy por arriba de ese promedio o muy por debajo, pero tarde que temprano

regresarán a sus promedios de largo plazo. Si lo anterior aplica, entonces la receta es sencilla: compremos cuando los mercados están abajo, no cuando están subiendo.

Pero no es tan sencillo. Es muy difícil no comprar cuando los mercados están subiendo. La dificultad es mayor cuando más suben los precios, porque nadie quiere ser el tonto que no compró algo que parecía caro y que un día después se puso más caro. También es muy difícil saber qué tan largos serán esos cortos plazos. Es muy difícil comprar esperando que los precios suban en mercados bajistas prolongados. Es fácil seguir comprando en mercados al alza que están a punto de colapsarse, porque nunca sabremos si estamos ante una oportunidad de compra o ante una burbuja especulativa.

Por lo anterior, cuando los mercados están como ahora, para el perro, es cuando es apropiado comprar acciones. Lo malo es que en estas coyunturas la gente puede perder sus empleos y, por lo tanto, sus ingresos para invertir.

No es tan fácil entonces hacer de tripas corazón en los mercados. No es tan fácil seguir la lógica inapelable de **Buffet**. Pero es lo adecuado.

Quizá estos mercados (así lo creo) aún sigan cayendo. Quizá (así lo creo) permanezcan abúlicos durante un periodo largo en lo que la Fed mete en cintura la inflación y el crecimiento regresa a una senda balanceada.

Pero si su horizonte de inversión es de más de 10 años, que es como debe ser, entonces ésta es una buena ocasión para construir un portafolio de acciones que en el futuro se aprecie y que genere ingresos en años venideros. Se requiere constancia, paciencia, ahorro y tolerancia a las pérdidas.

Entre más jóvenes, mejor. Los siguientes meses, quizá años, podrían ser una ocasión inmejorable para los jóvenes que comiencen a invertir, aunque mal momento para quienes estén retirándose y necesitan vender sus acciones en este momento. Los mercados proveen pocas ocasiones para construir portafolios a precios razonables, comprando acciones de excelentes empresas con valuaciones bajas. Quizá el actual sea uno de ellos.



## Mentir como sistema

El Padre del Análisis Superior le plantea una pregunta: ¿los funcionarios de esta administración tomaron un curso o es natural esa propensión a decir que en asuntos internacionales todo les salió perfecto, pase lo que pase?

Es muy posible que se acuerde cuando **Rocío Nahle** presumió que los jeques árabes le habían aplaudido luego de que hizo un ridículo que retrasó innecesariamente una determinación de la OPEP.

Quizá menos notorio, pero en la misma línea, cuando el director de la AFAC, **Carlos Rodríguez**, aseguró que ya se habían subsanado en papel las observaciones que llevaron a la FAA a degradar a la aviación mexicana a la Categoría 2. En la visita se encontraron más de 20 nuevas irregularidades.

El viernes, la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, escribió una página de oro de esta pésima forma de hacer política. Aseguró que la reunión con sus pares de Estados Unidos y Canadá fue casi casi miel sobre hojuelas; sin embargo, las otras dos ministras de Comercio de América del Norte que estuvieron ahí (**Mary Ng**, de Canadá y **Katherine Tai**, de Estados Unidos) emitieron sendos comunicados en los cuales dejan claro que mostraron su preocupación sobre el comercio con México y especialmente en el sector energético.

En el menos malo de los casos, una decidió contar la versión sin los momentos ríspidos para que algunos sigan creyendo que todo está bien. Ojalá que en privado sí le informe al Presidente de la República sobre estas quejas de los principales socios comerciales de México, ya que podría llegar sin preparación a la reunión con el presidente de Estados Unidos.

### REMATE TRÁGICO

**Luis Enrique Mercado**, un gran periodista y aún mejor formador de talentos (DEP), solía decir que todos aquellos quienes nos dedicamos al periodismo financiero deberíamos tener un altar en nuestras casas con las efigies de **Luis Echeverría** y **José López Portillo**; antes de ellos, decía, los temas económicos eran una pequeña parte de la primera sección y eran impensables programas de radio o televisión sobre la materia.

El populismo presidencialista que se vivió durante la decena trágica no se comenzó a corregir sino hasta el final de la administración de **Miguel de la Madrid** y muy claramente durante lo que algunos denominan el periodo neoliberal; sin

embargo, el daño se inició durante el sexenio 1970-76.

En ese periodo creció estrambóticamente el tamaño del Estado, lo que llevó a creer en obras faraónicas (algunas ruinosas), las decisiones económicas se tomaban con base en criterios políticos y se creía que la intervención del gobierno en diferentes sectores de la economía era la solución.

La violencia y persecución en contra de la iniciativa privada alejó las inversiones y el desarrollo del país. La reacción fue que se crearan contrapesos desde la iniciativa privada, como el Consejo Coordinador Empresarial, que desde entonces ha sido una correcta representación de quienes generan riqueza a través de la iniciativa privada.

**Echeverría** representa, en materia económica, un manual de todo lo que no debe hacer un gobernante. Sin embargo, parecería que en muchas áreas del quehacer económico y político hay muchos que creen que estas ideas son viables o, como dicen los neopopulistas, que en aquellos momentos no se implementaron correctamente y, a partir de ahí, diseñan un exótico periplo para decir que teorías que han demostrado ser fracasadas pueden aplicarse otra vez, pero bien.

Gente como **Manuel Bartlett** se forjó en esas equivocadas ideas estatistas y ha seguido siendo una fuente de inspiración para neopopulistas como **Rocío Nahle**. **Echeverría** muy posiblemente se sentía muy orgulloso del regreso a sus creencias (no se sabe si se arrepintió de sus errores políticos y económicos), puesto que parecen sacadas de los manuales de su administración y que luego fueron "perfeccionadas" durante el gobierno de **López Portillo**.

Quizá **Echeverría** haya muerto en el abandono, pero desgraciadamente sigue en el ADN de muchos políticos actuales.

### REMATE OROPEL

El fin de semana fue inaugurada una sucursal de Banco del Bienestar que no tendría nada de relevante si no fuera porque quien estuvo al frente del evento fue el Presidente de la República, ¿una sucursal de un banco requiere tanto aparato o tanto lanzamiento? Parece que por la vía del discurso se está tratando de cubrir una realidad: Banco del Bienestar es un gasto innecesario. Funcionaría mucho mejor si se estableciera un adecuado sistema de corresponsalías, como el que tienen los bancos comerciales, para aumentar la penetración bancaria.





## “Las finanzas se controlan desde Los Pinos”; Echeverría y sus tres secretarios de Hacienda

Entre **Luis Echeverría** y el presidente **López Obrador** hay grandes diferencias en el manejo de la política económica. En primer lugar, la forma de ver el gasto. Más allá de cómo se gaste, **López Obrador** es proclive a la “austeridad republicana”. **Echeverría** lo era al “expansionismo para el desarrollo compartido”.

**Luis Echeverría Álvarez**, quien murió a los 100 años, el sábado pasado, trató de superar el desarrollo estabilizado (traía rencilla con **Antonio Ortiz Mena**). Creó su desarrollo compartido, y echó a andar la maquinilla del dinero: el gasto expansivo como solución a todo. El resultado: mayor deuda, mayor inflación y el espantoso colofón de la devaluación de agosto de 1976, donde México renunciaba a la mítica cotización de 12.50 pesos por dólar, símbolo de logro de desarrollo estabilizador. Daba pie a una devaluación de más de 70%, para llegar a los 22 pesos por dólar. Fue el inicio de las devaluaciones sexenales.

Hay diferencias marcadas entre **AMLO** y **Echeverría**. Sin duda. Pero también existe una coincidencia: el centra-

lismo en el manejo de la política hacendaria, que también llevó a ambos a tener a tres secretarios de Hacienda.

**Luis Echeverría** tuvo su diferencia marcada con su secretario de Hacienda de inicios de su sexenio (¿le recuerda lo suce-

dido entre **AMLO** y **Carlos Urzúa**?). En el caso de **Echeverría** con **Margáin**, todo fue por una reforma fiscal, donde **Margáin** veía la necesidad de tener mayo-

res ingresos frente a tanto gasto. Es ahí cuando se le acuña a **Echeverría** la frase de: “Las finanzas se controlan desde Los Pinos”.

Se dijo que **Hugo B. Margáin** había tenido una caída del caballo, y se utilizó el clásico pretexto “renunció por razones de salud”. **Margáin** salió de Hacienda, dejando libre el campo a un ambicioso abogado: **José López Portillo**, quien tomaría las riendas hacendarias como catapulta hacia la Presidencia.

El tercero y último secretario de Hacienda de **Echeverría** sería **Mario Ramón Beteta**, quien tuvo que lidiar con uno de los más desastrosos finales de sexenio, el de 1976, con una deuda pública que había crecido de los 6 mil a 19 mil millones de dólares; con una inflación que subió por elevador de 4% a 27%; y lo peor: una devaluación que dejó en el olvido la cotización de 12.50 pesos por dólar, comenzando como si fuera una maldición con los fines de sexenio con devaluaciones.

Con **AMLO** también se han tenido tres secretarios de Hacienda, **Carlos Urzúa**, **Arturo Herrera** y ahora **Rogelio Ramírez de la O**, y si queremos encontrar alguna coincidencia... ¿Alguien duda que hoy en día las finanzas se controlan desde Los Pinos?



**MOODY'S, EL DEDO EN LA LLAGA**

Las finanzas públicas habían pasado los exámenes difíciles, de Fitch, y, sobre todo, de Standard & Poor's, donde la calificación de mantener grado el de inversión, provenía de finanzas públicas sanas. Sin embargo, Moody's puso el dedo en la llaga, y baja un peldaño el grado de inversión. La calificadora reconoce finanzas sanas, pero ve dos problemas estructurales: el apoyo a Pemex y CFE (barriles sin fondo) y quedarse sin colchones financieros (desaparecieron los fondos de estabilización, ¡vaya!, todos los guardaditos). Moody's fue el maestro más estricto... y tiene razón.

---

Con AMLO  
también  
se han tenido  
tres secretarios  
de Hacienda:  
Urzúa, Herrera y  
Ramírez de la O.

---



## ¿AMLO echará una mano a EU?

**¿P**uede ser? Estados Unidos es la potencia, pero México tiene al presidente localmente poderoso. Resulta que ahora mismo, en materia de negocios, el presidente mexicano podría ayudar más a su vecino que viceversa, en asuntos de corto plazo.

Mañana conversarán los dos mandatarios. El presidente Joe Biden opera en una democracia que lo puso en el fuego por un problema: la inflación. Hay otro asunto sobre su escritorio igualmente importante, más técnico y aquí lo expondré mañana. En ambos necesita ayuda. Va el primero.

Andrés Manuel López Obrador, jefe del poder Ejecutivo en México, tiene en su favor a la mayoría de los electores en México, quienes perdonan todas sus fallas.

**Su popularidad le permite influir en la agenda de mexicanos de ambos lados de la frontera.**

**Biden necesita gente, muchos trabajadores inmigrantes.** La necesitan los más poderosos empresarios de su país a quienes simplemente no les alcanza con la que hay allá para llenar todos



los puestos de trabajo que tienen vacantes.

“Según las últimas cifras de empleos de la Oficina de Estadísticas Laborales, Estados Unidos tiene 11.3 millones de empleos abiertos, pero solo 5.9 millones

de personas desempleadas. Eso es casi el doble de puestos vacantes que personas disponibles para ocuparlos”.

La frase anterior no proviene del gobierno o de una de esas organizaciones que gustan de analizar números. Es del grupo empresarial más grande del país vecino: la US Chamber of Commerce o Cámara de Comercio de los Estados Unidos, que es el equivalente al Consejo Coordinador Empresarial (CCE) en México.

Ese gremio, indirectamente quita y pone gobernantes a través de apoyos a sus campañas. En la más reciente se inclinaron abiertamente en favor de los Demócratas y estos ganaron.

La agrupación soltó el jueves un informe llamado “Cómo solucionar nuestra escasez de trabajadores puede combatir la inflación”, documento que incluye la frase expuesta antes y explica cómo a medida que aumenta el costo de la nómina, las empresas elevan los precios lo más que pueden para mantener sus márgenes de ganancia.

La US Chamber es un grupo bien conocido por AMLO, pues tuvo reuniones con sus líderes

en Yucatán desde el inicio de su administración sexenal, durante negociaciones para firmar el Tratado México Estados Unidos y Canadá, T-MEC. ¿Lo recuerdan? Es el acuerdo comercial vigente que sustituyó al viejo TLCAN.

Esa cámara estadounidense quiere duplicar el número de trabajadores inmigrantes legales en ese país y propuso un plan de acción que incluye una reforma migratoria. Ésta incluye varias peticiones como la de duplicar el límite de visas de 140 mil, a 280 mil por año y la de no incluir en ese límite a esposas o hijos de los trabajadores como sucede ahora, pues obviamente reduce la disponibilidad para empleados.

Atención, lo que busca la US Chamber no se limitaría los beneficios a mexicanos u otros extranjeros que puedan ocupar puestos en fábricas, hoteles o restaurantes. La exigencia a los legisladores es amplia:

“Proporcionar a los estudiantes internacionales que se gradúan de universidades de Estados Unidos más oportunidades para obtener tarjetas de

residencia basadas en el empleo al graduarse”, expone el texto el plan llamado “America Works Agenda”.

“(También) mejorar y expandir las oportunidades para que los empresarios obtengan la residencia permanente para que puedan construir sus negocios aquí en los Estados Unidos”.

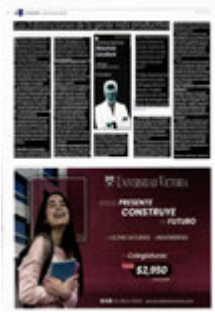
**El presidente López Obrador celebra cada mes la llegada de remesas de paisanos que huyeron al norte para obtener trabajo ante la reducción de oportunidades en México.**

Su gran habilidad política puede permitirle tejer un plan que contribuya en algo que ya no piden solo los grupos “liberales”, sino también los más conservadores, agrupados en la US Chamber of Commerce.

¿Puede ayudar AMLO a Biden a estructurar una urgente reforma migratoria que por obvias razones incluye a México? Mañana podría haber algo de luz al respecto.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“¿Puede ayudar AMLO a Biden a estructurar una urgente reforma migratoria que por obvias razones incluye a México?”*



# Las 3 distinciones de la gente más productiva



**E**fectivos, eficientes y productivos. Así buscan ser la mayoría de las personas exitosas que conozco. Y lo son tan persistente y sostenidamente, que dan la impresión de ser sujetos de logros infinitos.

Unos con un estilo acelerado e intenso y otros con una serenidad que no admite alteración de ruta, los más fructíferos en entornos de alta exigencia suelen tener un uso celoso de dos recursos finitos: su tiempo y su energía.

Sus descansos pueden ser metódicos o forzados y su alimentación óptima o desordenada, pero el denominador común es que cuando entran en 'flow' productivo, su disposición energética – corporal, intelectual y espacial – está perfectamente alineada a su intencionalidad.

Si la administración del nivel de energía personal es lo más notable para catapultar la capacidad productiva, ¿en qué debemos acentuar nuestro esfuerzo para maximizar nuestra productividad? Aquí 3 puntos para la reflexión:

**1) Identifica tu hora punta.-** Aunque en realidad son bloques de horas en las que un individuo

trabaja en el pico de su rendimiento. Para algunos es un horario específico del día (I.E. al amanecer) y para otros es un espacio de tiempo en la que se producen ciertas circunstancias (I.E. privacidad).

No importa cuando o como entres en estado óptimo de producción, lo que importa es que lo tengas más que claro y que organices tu ecosistema para que respeten esos espacios de despliegue y creación.

**2) Domina la Ley de Parkinson.-** Que establece que el trabajo se expande hasta que ocupa por completo el tiempo destinado para su realización. En otras palabras, las tareas pendientes tienen la capacidad de expandirse o contraerse para ajustarse al tiempo del que disponemos.

No acostumbrarse a bordar el límite de las fechas de vencimiento, no sólo permite evitar la procrastinación en su sentido más amplio, sino que ofrece márgenes para reposar y revisar asuntos relevantes que aspiran a la unicidad.

**3) Establece tus rituales de inicio y cierre.-** Todo ciclo de energético implica que el 100% de tus sentidos estén en el acto, tema

o propósito a realizar. Un inicio ritualizado dispone cuerpo, mente y energía en una misma dirección. Y ese despliegue no tiene que ser ininterrumpido, pero sí incuestionablemente intencionado.

*“No importa cuando o como entres en estado óptimo de producción, lo que importa es que lo tengas más que claro”*

*“Todos disponemos de 24 horas al día y 60 segundos por minuto. Y todos gozamos de cierto nivel de energía a lo largo de la jornada”*

Y al terminar, un pequeño protocolo de cierre crea una desconexión saludable que refresca el estado de las cosas para un nuevo momento, sea una actividad profesional distinta, descanso o esparcimiento.

Todos disponemos de 24 horas al día y 60 segundos por minuto. Y todos gozamos de cierto nivel de energía a lo largo de eso que llamamos jornada. Lo que nos

diferencia a tirios y troyanos es la capacidad de organizar el uso de esos dos recursos.

Los grandes, si bien son más disciplinados con su tiempo de lo que muchos visualizan, son mucho más cuidadosos en dedicar la energía adecuada y proporcionada sólo a aquello que les suma, declinando aquello que no lo hace.

Y sí. Cuando veamos personas con extraordinarias capacidades de construcción de resultados, cuidado con admirar el resultado sin concientizar los hábitos, procesos y elecciones que lo acaban haciendo posible.

#### **Y sigo estudiando La Estrategia Emergente**

Alejandro Salazar Yusti alude en su libro el ensayo de Michael Porter *What is Strategy?* “En el documento –explica– denunció la confusión persistente entre mejoramiento continuo (que conduce a la convergencia) y la estrategia”.

“Porter decía, en síntesis, que la estrategia es la construcción de posiciones únicas en el mercado; es decir, no se trata de ser mejores que los competidores sino más bien de ser incompatibles con ellos, en otras palabras, difíciles de imitar para los competidores”.

Empresario y conferencista internacional





## Buscan conquistar a inversionistas mexicanos para asentarse en Texas

Estados Unidos tiene un déficit de 3.8 millones de casas nuevas, una oportunidad que advirtió Visa Solutions, firma estadounidense especializada en asuntos de inmigración, reubicación e inversión a la Unión Americana, que realizó su tercera cumbre, en la que reunió a empresarios mexicanos interesados en este modelo de inversión para incursionar en el sector inmobiliario y tener la posibilidad de emigrar a través de la visa E-2 de inversionista.

De acuerdo con la Asociación Nacional de Corredores de Bienes Raíces (NAR por sus siglas en inglés), México ocupó el segundo lugar de los países que más invirtieron en el sector inmobiliario estadounidense entre marzo del 2020 y abril del 2021, con una participación de 3 mil 800 millones de dólares, mientras que Canadá, como primer lugar, alcanzó los 4 mil millones de dólares.

En este contexto, empresarios de Guadalajara, Monterrey, Ciudad de México y San Luis Potosí realizaron un viaje de exploración en Houston, Texas, donde de la mano de Visa Solutions, que en México encabeza **José Gómez-Urquiza**, conocieron el tipo de casas que actualmente edifican los inversionistas que



ya radican en la Unión Americana y son parte de Invest. También visualizaron el potencial de crecimiento de sus futuras compañías de la construcción; además de visitar las zonas en las que podrían vivir en familia una vez obtenida la visa E-2.

Raúl Bucheli, cabeza global de relación con inversionistas de Visa Solutions detalló que para el cierre de este año integrarán a Invest a 160 nuevos inversores y realizarán una cuarta edición de la cumbre para atender la lista de espera en la que están más inversionistas.

“Por tercer año consecutivo recibimos a mexicanos que se encuentran en la búsqueda de vehículos integrales de inver-

sión como Invest, con el cual pueden abrir sus propias empresas de la construcción y así contribuir en cubrir la demanda de hogares, pues el mercado inmobiliario americano tiene escasez de viviendas nuevas desde la crisis del 2008 y se estima podrá cubrirlo en un plazo de 10 años”, dijo Bucheli.

La visa E-2 forma parte de las visas para no inmigrantes que expide el gobierno de los Estados Unidos para los 80 países con los que tiene acuerdo comercial, entre ellos México, y para su obtención en necesaria realizar una inversión sustancial y activa en un negocio estadounidense que dirija, genere empleos y muestre su rentabilidad. Es de señalar que el capital puede venir de un préstamo, herencia, donación, ahorros o de la venta de algún bien.

### ***Pandemia abre aún más la brecha de atención a pacientes con cáncer en AL***

A medida que la pandemia de Covid-19 ejerció una presión sin precedentes sobre los sistemas de salud en América Latina y el Caribe, también exacerbó las brechas existentes en el acceso a la atención del cáncer y generó barreras adicionales para los pacientes. El espectro completo de la atención del cáncer, desde

los servicios preventivos hasta la entrega del tratamiento, se vio afectado negativamente, con repercusiones esperadas en las tasas de mortalidad y los indicadores de prosperidad económica en la región. Sin embargo, el alcance de este impacto varía en América Latina y se necesita hacer más para comprender las razones. Los expertos en salud advierten que existe una necesidad urgente de abordar las barreras que dificultan el acceso de los pacientes a una atención oncológica de calidad y fortalecer los sistemas de salud para que sean resilientes ante futuras emergencias.

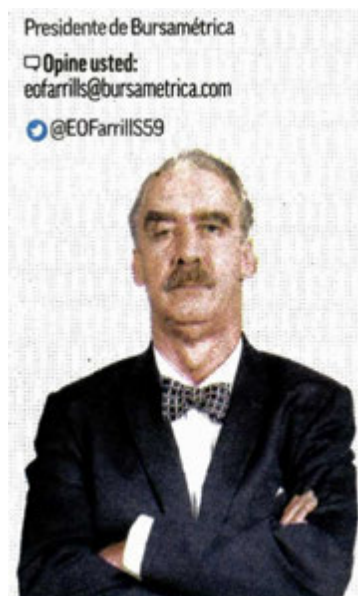
Por ello, el próximo 26 de julio, el Programa Corporativo del Diálogo Interamericano convocó a un panel de expertos para explorar estos temas en el que participarán **Rebeca Bill Chavez**, que es la presidenta y CEO de Inter-American Dialogue, además de Anselm Hennis, Director del Departamento de Enfermedades No Transmisibles y Salud Mental de la OPS; Cristian Herrera, especialista senior en Salud en la Práctica Global de Salud, Nutrición y Población del Banco Mundial; Mariana Rico, director Médico Regional de la Fundación de Salud de las Américas, además de Alessandra Durstine, miembro de la Junta de la Unión Latina Americana para la Lucha Contra Cáncer de la Mujer y CEO de Catalyst Consulting Group.



PERSPECTIVA  
BURSAMÉTRICA

# ¿Qué nos dicen las calificadoras?

**Ernesto O'Farrill**



**E**l pasado miércoles tuvimos una agradable e incomprensible sorpresa: S&P la calificadoradora más prestigiada del mundo, mejoró la perspectiva de la calificación de la deuda soberana de México y la de Pemex, mientras que el viernes Moody's Investors nos propino una sorpresa negativa bajando la calificación de México, pero mejorando la perspectiva de la misma, de negativa a estable.

Vaya que he recibido preguntas al respecto. "¿Total, Moody's nos quiere o no?", "¿De cual

fumó S&P?", "Yo ya no entendí nada. ¿Nos va a ir bien o mal?", "¿Vamos a tener una devaluación?", "¿Como me afecta a mí o a mi negocio?"

Expliquemos primero por qué son relevantes las calificadoras y la escala de calificaciones que tienen cada una de ellas.

Desde finales del siglo XIX se vio necesario que un tercero, especializado y neutral emitiera opiniones sobre la capacidad de pago de las deudas de una empresa o gobierno. Un veredicto imparcial sobre la probabilidad de que alguna entidad pueda pagar los compromisos de su deuda. El Sr. Richard Caccione Sr. quien fuera el fundador original de Fitch, ideó y registró el sistema original de las letras en las calificaciones en los años treinta del siglo pasado. Posteriormente S&P adquirió los derechos para usar ese sistema. Hoy en día existen otros sistemas de calificación en el que varían las literales, pero el principio es el mismo, como se podrá apreciar en el esquema de Moody's.

La gran mayoría de los fondos de inversión y de los inversionistas institucionales en el mundo apoyan sus decisiones de inversión en la opinión de las

calificadoras de riesgo crediticio o "Rating Agencies", y normalmente tienen como regla que para invertir en un país o en alguna empresa adquiriendo sus títulos de deuda, la calificación mínima que se le pide al emisor es la de grado de inversión o superior. En el primer cuadro se presentan las escalas de las tres principales calificadoras internacionales.

Apoyándose en el sistema de S&P o Fitch, explicamos que la escala de calificaciones actual tiene tres segmentos: El de las letras, que va desde la AAA a la literal D. En cada una de ellas hay 3 subniveles señalados por los signos de +, nada o -. Pero a su vez en cada uno de los subniveles la perspectiva puede tener tres alternativas: la perspectiva positiva significa que en un plazo de entre 12 a 18 meses hay alguna buena probabilidad de que la calificación mejore. Neutral implica que en el mismo plazo se tiene una alta probabilidad de que la calificación no se mueva. Ni para arriba, ni para abajo. La perspectiva negativa implica que es probable que se de una reducción en la misma dentro del mismo plazo.

Ahora veamos como quedaron las calificaciones de México y de Pemex con las noticias recientes:

Standard & Poor's nos tiene a dos escalones de perder el grado de inversión con perspectiva estable, tanto en la deuda soberana como en Pemex. S&P mantiene la tesis de que Pemex es "consustancial al Gobierno Federal, de la misma naturaleza", en otras palabras dice que son lo mismo,

y por eso les asigna la misma calificación en sus tres segmentos. Moody's y Fitch no lo comparten.

Moody's nos tiene todavía mejor en la deuda soberana, con tres escalones por arriba del grado de inversión, con perspectiva estable, pero a Pemex lo tiene en el tercer piso del infierno con perspectiva negativa.

Fitch nos mantiene en la deuda soberana en el borde del precipicio, con perspectiva estable y a Pemex lo tiene también en el tercer sótano del averno, con perspectiva estable.

La conclusión principal de este estatus en el diagrama de las calificaciones es que el fantasma de perder el grado de inversión en la deuda soberana, lo que sería caótico y provocaría una devaluación, se ha alejado. El riesgo es que todavía tenemos una tenencia de valores gubernamentales en pesos por alrededor de

\$80 mil millones de dólares en manos de inversionistas del exterior, que están ahí por el grado de inversión. En el momento en que el Gobierno Federal perdiera esta calidad, los inversionistas saldrían en nanosegundos de los valores gubernamentales en pesos, demandarían dólares para invertir en Bonos del Tesoro o algo similar, lo que provocaría una devaluación del peso.

El otro gran riesgo es que con una recesión en Estados Unidos, la actividad económica podría bajar sustancialmente en México, ante la baja inversión, con lo que las expectativas de la recaudación fiscal, y el margen

de la disciplina fiscal se verían seriamente afectados. Afortunadamente hasta ahora la disciplina fiscal sigue viéndose como un compromiso fuerte por parte de la Secretaría de Hacienda y del propio Presidente.

### Equivalencias en las calificaciones

Nomenclatura	Fitch	S&P	Moody's
El grado más elevado	AAA	AAA	Aaa
Grado muy elevado	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3
Alto grado	A+, A, A-	A+, A, A-	A1, A2, A3
Grado bueno o aceptable	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3, Baa4
Especulativo	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3
Muy especulativo	B+, B, B-	B+, B, B-	B1, B2, B3
Riesgo sustancial de default	CCC, CC, C, RD, D	CCC, CC, C, RD, D	Caal, Caa2, Caa3, Ca

### Calificaciones de México y Pemex

Nomenclatura	Fitch	S&P	Moody's
Deuda soberana	BBB- [P. Estable]	BBB [P. Estable]	Baa2 [P. Estable]
Pemex	BB- [P. Estable]	BBB [P. Estable]	Ba3 [P. Negativa]





COORDENADAS

# Moody's vs S&P: ¿quién tiene razón?

**Enrique  
Quintana**



**D**e manera sorpresiva, el viernes pasado, la calificadora Moody's bajó la nota de la deuda soberana de México.

Estaba en **Baa1** y la bajó a **Baa2**.

Para ponerlo en castellano, es como si tuviéramos 7.5 de calificación y nos hubieran bajado a 7.

No cambia demasiado la circunstancia, pero **el sentido del movimiento es significativo**.

**Fue sorpresivo** porque en realidad pocos lo esperaban.

De acuerdo con la encuesta que aplica Credit Suisse entre manejadores de fondos de inversión, **sólo el 16 por ciento** consideraba que podría haber una baja.

Además, el hecho ocurrió días después de que la otra agencia de gran relevancia, **Standard & Poor's (S&P)**, **había ratificado la nota** de la deuda mexicana e incluso **había mejorado su perspectiva**.

¿Quién hizo la mejor evaluación? ¿Moody's o S&P? Los mercados decidirán.

Pero, por lo pronto, creo que la baja de la nota no tendrá impacto mayor cuando empiecen las operaciones financieras este lunes.

El hecho muestra que **hay criterios diferentes de las calificadoras** y que mientras S&P pondera las características de los arreglos institucionales en México para asegurar una relativa estabilidad, Moody's considera que el menor crecimiento de la economía y las interrogantes del entorno, son suficientes para bajar un escalón en la nota de la deuda mexicana.

Ambas calificadoras **mantienen la deuda mexicana con grado de inversión**. Ese hecho asegura que esta decisión no repercuta en una venta masiva de bonos mexicanos. Y por lo tanto, creo que tampoco afectará mayormente al tipo de cambio y a las tasas de interés.

Incluso, ambas calificadoras podrían bajar **pero es** calón la calificación de la deuda soberana y se seguiría conservando el grado de inversión.

Me parece que hay diversos elementos que nos per-

miten suponer que **habrá una relativa estabilidad en las finanzas públicas** en el curso de los próximos años.

El gobierno ha mostrado que, por encima de todo, le interesa mantener una buena reputación en los mercados de deuda, incluso a costa de generar problemas en el crecimiento de la economía.

El hecho de que México haya sido de **los países que menos recursos fiscales haya desembolsado** para apoyar al sector productivo durante la pandemia deja ver que, aun a costa del crecimiento, la administración de López Obrador, mantiene finanzas públicas razonablemente equilibradas.

El otro ingrediente que hace pensar que la estabilidad puede mantenerse es **el papel del Banco de México**.

Con las minutas de la más reciente reunión de política monetaria, que se dieron a conocer la semana pasada, queda de manifiesto que el banco central continuará con **una política agresiva de tasas de interés** en caso de que la inflación no ceda.

Por esa razón, la mayor parte de los expertos con-

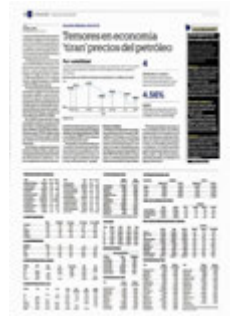
sidera que en la decisión de política monetaria que habrá de tomarse el próximo 11 de agosto, lo más probable es que se tenga nuevamente un incremento de tres cuartos de punto porcentual y la tasa de referencia se ubique entonces en 8.5 por ciento.

No quiere decir lo anterior que no haya riesgo de una crisis financiera o que no se tenga ninguna probabilidad de experimentar problemas fiscales.

Sin embargo, me parece que aún estamos lejos de una circunstancia crítica.

Quizás **el mayor de los riesgos** que hoy tiene la economía mexicana tiene que ver más bien con los **efectos que podría traer consigo una recesión en Estados Unidos**, ya que el motor principal del crecimiento en los últimos meses claramente han sido las exportaciones.

Los mercados tendrán la última palabra, pero de la misma forma que la mejoría en la perspectiva que hizo S&P en poco influyó en el tipo de cambio o en las tasas, la baja de la nota por parte de Moody's, me parece que tampoco repercutirá en el comportamiento de los mercados financieros.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local, la atención estará en las cifras revisadas de la balanza comercial en mayo; en EU sobresale el informe de las tendencias del empleo de junio.

**MÉXICO:** La atención estará en el INEGI, que dará a conocer tres reportes, destacando las cifras revisadas del comercio internacional a mayo.

El instituto también publicará su última Encuesta de Viajeros Internacionales (EVI) correspondiente al quinto mes del año.

**ESTADOS UNIDOS:** El Conference Board publicará su índice de tendencias del empleo a junio.

Por su parte, el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, moderará las discusiones sobre los últimos pasos hacia la transición de la LIBOR.

**EUROPA:** Los países miembros de la Comunidad Europea tienen programada una reunión en Bruselas, en donde se discutirá el desarrollo macroeconómico y los cambios en las políticas en la zona del Euro.

— Eleazar Rodríguez



# SÍ, las *cripto* todavía importan

Las industrias grandes, burocráticas y altamente reguladas, como la banca y entidades financieras, generalmente no evolucionan al ritmo de la innovación tecnológica a menos que se enfrenten a un nuevo desafío competitivo. *Crypto winter* o no, *blockchain* sigue representando precisamente esa fuerza transformadora.



## El autor

Director de Estrategia y director de Política Global de Circle, es miembro del Consejo de Relaciones Exteriores y forma parte del consorcio de Gobernanza de la Moneda Digital del Foro Económico Mundial.

**W**ASHINGTON, DC – Sin Uber ¿muchos servicios de taxi habrían desarrollado sus propias aplicaciones de transporte compartido o habrían comenzado a aceptar tarjetas de crédito cuando lo hicieron? En industrias estáticas con poca competencia, se necesitan nuevos competidores y tecnologías para impulsar el cambio. Y, si se gestiona bien, este cambio no tiene por qué amenazar a los titulares, ya que pueden adoptar las nuevas tecnologías y modelos de negocio para seguir el ritmo de lo que los consumidores esperan de los nuevos entrantes.

Estas mismas fuerzas se enfrentan a los servicios bancarios y financieros. Así como Uber y Lyft construyeron un nuevo modelo para la movilidad del consumidor bajo demanda, el mundo emergente de los servicios financieros basados en *blockchain* ha impulsado la banca y los pagos centrados en dispositivos móviles, así como los mercados de capital impulsados por software. Si bien la banca móvil y electrónica ha existido por un tiempo, la aparición de las criptomonedas está permitiendo nuevos niveles de control y acceso del usuario con poco más que una billetera digital personal.

En última instancia, los consumidores ganan donde hay más opciones. Cuando los taxis tradicionales tenían el monopolio, a menudo pasaban por delante de los vehículos de cierta complejidad o se negaban a entrar en áreas "en el lado equivocado de las vías". Si los nuevos desafíos no hubieran ampliado el acceso a la movilidad y los servicios financieros, estas prácticas habrían seguido siendo la norma.

Del mismo modo, los desiertos bancarios existieron durante mucho tiempo en áreas que carecían de la densidad de población o de ingresos familiares lo suficientemente altos como para ser atendidas con sucursales bancarias tradicionales. Para muchas personas, incluso la actividad mundana de cobrar un cheque aún generaría costos si no fuera por el advenimiento de las aplicaciones de depósito móvil, lo que muestra cómo, con el tiempo, las tecnologías emergentes y los modelos comerciales establecidos eventualmente convergen.

A medida que las empresas de tecnología

financiera de rápido crecimiento han desdibujado las líneas entre el final de las tiendas físicas y el comienzo de los servicios financieros, muchos comentaristas han enmarcado esta convergencia como un juego de suma cero, en el que incluso los bancos centrales son vulnerables a ser destronados por nuevas formas de digital. dinero. Sin embargo, la explosión de las criptomonedas, las transacciones basadas en cadenas de bloques y la tecnología financiera deberían verse más como una oportunidad que como una amenaza.

En este momento, al menos 105 bancos centrales, que representan el 95% del PIB mundial, están revisando las ventajas y los riesgos de crear monedas digitales de bancos centrales (CBDC). Pero la carrera global de moneda digital que importa no se trata de los valores que se transfieren; se trata de los rieles que transmitirán esos valores entre las partes, especialmente a través de las fronteras. Introducir una CBDC sin contemplar estos rieles sería como diseñar un tren de alta velocidad sin construir las vías ni la red de estaciones.

Incluso en una era de conectividad de teléfonos inteligentes generalizada, los pagos y las transferencias interbancarias (el tren) aún tendrán que hacer paradas periódicas para tener en cuenta el riesgo de la contraparte, para confirmar la liquidación de la transacción, etc. Sin la planificación de estos roles de intermediarios, las CBDC simplemente acelerarían la eliminación de los bancos medianos (que se volverían totalmente redundantes), sin hacer nada para cerrar la enorme brecha de inclusión financiera en el mundo. Aquí es donde la banca basada en *blockchain* podría dejar su huella.

Tal como están las cosas, los bancos a menudo están sujetos a la captura de proveedores a manos de un pequeño número de proveedores de tecnología "autorizados" que ejecutan operaciones administrativas, intermedias y de atención al público. Por lo tanto, muchos bancos operan a merced de instituciones sistémicamente importantes que se ocultan a simple vista (en los Estados Unidos, los proveedores de nómina entran en esta categoría). Es la confianza de los bancos pequeños y medianos en estas tecnologías propietarias, analógicas y vulnerables lo que

los coloca en una posición perdedora frente a los bancos más grandes, lo que hace que sus modelos comerciales parezcan taxis sin evolucionar después de la llegada de los viajes. aplicaciones de llamada.

JPMorgan Chase, por el contrario, tiene un presupuesto de transformación digital de \$12,000 millones y un equipo de *blockchain* altamente capacitado (Onyx) que ya ha procesado pagos de tierra a satélite utilizando tecnología de contrato inteligente, una hazaña que destaca la importancia de la transferencia subyacente. riel. Alguna vez uno de los mayores detractores de las criptomonedas, JPMorgan reconoció lo peligroso que sería evitar una nueva tecnología potencialmente transformadora.

Pero quedan muchas preguntas. ¿Pueden mantenerse al día las instituciones menos dotadas financiera y tecnológicamente? ¿Cómo se adaptarán los bancos y la banca a un futuro de transferencias transfronterizas instantáneas, todo ello facilitado por un código de confianza? ¿Será el surgimiento de una infraestructura de mercado financiero de código abierto una fuente de disrupción y desintermediación que consumirá todo, o estas tecnologías simplemente nivelarán el campo de juego?

Sin duda, las criptomonedas y la cadena de bloques tienen un problema de marca, sobre todo porque están asociadas con un léxico altamente técnico y una jerga inescrutable. Pero algún día, pronto, la tecnología subyacente pasará a un segundo plano, donde impulsará una actualización de todo el sistema de los rieles que mueven el valor en todo el mundo. El cambio será sobre la opcionalidad del sistema bancario y de pago, no de sustitución.

Los cheques personales no reemplazaron al papel moneda. Más bien, agregaron valor al brindar a las personas la capacidad de establecer una fecha de vencimiento para los pagos con mayor seguridad que llevar efectivo. Quizás aún más importante, también están mejorando la interoperabilidad en el sistema financiero a través de estándares de números de cuenta y ruta.

Del mismo modo, los futuros números de ruta y de cuenta residirán en monederos digitales con acceso global casi ubicuo a servicios financieros siempre activos y bien regulados.



Algunos llaman a esto un internet de valor; otros se refieren a ella como la tercera generación de Internet, o Web3. Cualquiera que sea el apodo y los altibajos en el mercado, la innovación revolucionaria está aquí para quedarse.

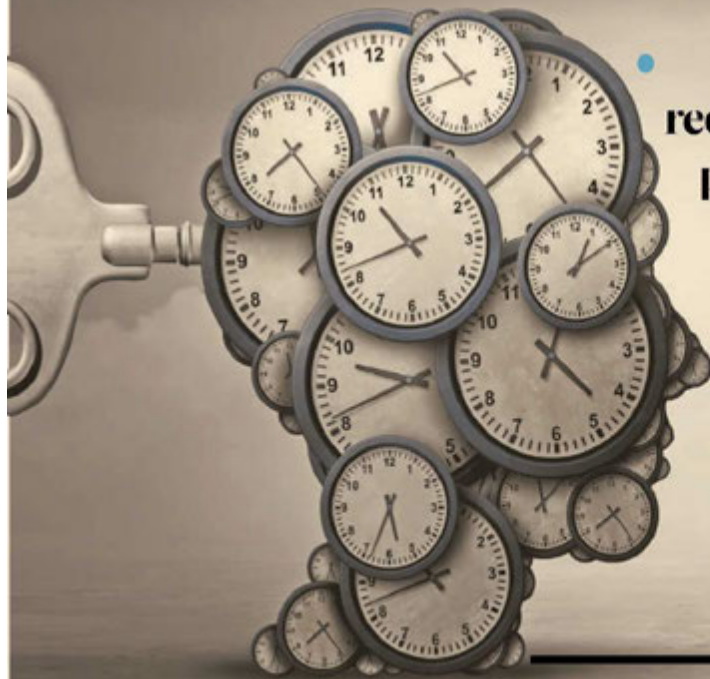
Dicha innovación debe ser alentada, desarrollada y aprovechada, incluso por los gobiernos y las empresas de servicios financieros tradicionales del mundo, para que no se vean relegados a la historia cuando surjan las amazonas de Web3.



Project Syndicate

Dani Rodrik

# ¿El nuevo paradigma del productivismo?



- Hay signos de una importante reorientación hacia un marco de política económica que se basa en la producción, el trabajo y el localismo en lugar de las finanzas, el consumismo y la globalización. Podría convertirse en un nuevo modelo de política que capte la imaginación en todo el espectro político.



**C**AMBRIDGE – Un nuevo paradigma económico se establece verdaderamente cuando incluso sus supuestos oponentes comienzan a ver el mundo a través de su lente. En su apogeo, el estado de bienestar keynesiano recibió tanto apoyo de los políticos conservadores como de los de izquierda. En Estados Unidos, los presidentes republicanos Dwight Eisenhower y Richard Nixon aceptaron plenamente los principios esenciales del paradigma (mercados regulados, redistribución, seguro social y políticas macroeconómicas anticíclicas) y trabajaron para expandir los programas de bienestar social y fortalecer la regulación ambiental y del lugar de trabajo.

Fue similar con el neoliberalismo. El impulso provino de economistas y políticos, como Milton Friedman, Ronald Reagan y Margaret Thatcher, que eran entusiastas del mercado. Pero el eventual dominio del paradigma se debió en gran parte a líderes de centroizquierda como Bill Clinton y Tony Blair, que habían interiorizado gran parte de su agenda promercado. Estos líderes presionaron por la desregulación, la financiarización y la hiperglobalización, mientras de “dientes para afuera” hablaban

contra el aumento de la desigualdad y la inseguridad económica.

Hoy estamos en medio de una transición que nos aleja del neoliberalismo, pero lo que lo reemplazará es muy incierto. La ausencia de un nuevo paradigma solidificado no es necesariamente mala. No necesitamos otra ortodoxia más que ofrezca soluciones prefabricadas y planes listos para usar para países y regiones con diferentes circunstancias y necesidades.

Pero la política económica debe estar guiada por una visión animadora. La historia sugiere que el vacío dejado por el declive del neoliberalismo pronto será llenado por un nuevo paradigma que eventualmente necesitará el apoyo de todo el espectro político. Tal resultado puede parecer imposible dada la polarización política actual. De hecho, ya hay signos de convergencia.

En particular, puede estar surgiendo un nuevo consenso bipartidista en torno al “productivismo”, que enfatiza la difusión de oportunidades económicas productivas en todas las regiones y todos los segmentos de la fuerza laboral. A diferencia del neoliberalismo, el productivismo otorga a los gobiernos y la sociedad civil un papel importante en el logro de ese objetivo. Pone menos fe en los mercados, sospecha de las grandes corporaciones y enfatiza la producción y la inversión sobre las finanzas, y la

revitalización de las comunidades locales sobre la globalización.

El productivismo también se aparta del estado de bienestar keynesiano al centrarse menos en la redistribución, las transferencias sociales y la gestión macroeconómica y más en las medidas del lado de la oferta para crear buenos empleos para todos. Y el productivismo difiere de sus dos antecedentes al reflejar un mayor escepticismo hacia los tecnócratas y expresar menos hostilidad instintiva hacia el populismo económico.

La retórica de la administración del presidente estadounidense Joe Biden, y algunas de sus políticas, presentan muchos de estos elementos. Los ejemplos incluyen la adopción de políticas industriales para facilitar la transición ecológica, reconstruir las cadenas de suministro nacionales y estimular los buenos empleos; culpando a las grandes ganancias corporativas como culpables de la inflación y negándose (hasta ahora) a revocar los aranceles del expresidente Donald Trump contra China. Cuando la economista de más alto rango de la administración, la secretaria del Tesoro Janet Yellen, ensalza las virtudes de la “acogida de amigos” (obtener suministros de los aliados) [Página 7 de 17](#) Organización Mundial del Comercio, sabemos que los tiempos están cambiando.

Pero también existen muchas corrientes

de este pensamiento en la derecha política. Alarmados por el ascenso de China, los republicanos han hecho causa común con los demócratas al impulsar políticas de inversión e innovación para impulsar la industria manufacturera estadounidense. El senador estadounidense Marco Rubio, excandidato presidencial republicano en el pasado y probablemente en el futuro, ha hecho súplicas apasionadas a favor de la política industrial: promover la asistencia financiera, de mercadeo y tecnológica para las pequeñas empresas y los sectores manufacturero y de alta tecnología. "En aquellos casos en los que el resultado más eficiente del mercado es malo para nuestra gente", dijo Rubio, "lo que necesitamos es una política industrial específica para promover el bien común".

Muchos en la izquierda están de acuerdo. El arquitecto de la política comercial de Trump con China, Robert Lighthizer, ha ganado muchos seguidores progresistas por sus tácticas duras frente a la OMC. Robert Kuttner, una de las principales voces de la izquierda, ha argumentado que las opiniones de Lighthizer sobre el comercio, la política industrial y el nacionalismo económico "eran más las de un demócrata progresista".

El Centro Niskanen, que lleva el nombre del economista libertario William Niskanen

(uno de los principales asesores de Reagan), ha hecho de la "capacidad estatal" uno de sus pilares principales, enfatizando que la capacidad de los gobiernos para proporcionar bienes públicos es importante para una economía sana. Oren Cass, asesor del republicano Mitt Romney durante sus campañas presidenciales de 2008 y 2012 y exmiembro sénior del Instituto Manhattan promercado, es un crítico del capitalismo financiarizado y apoya la restauración de las cadenas de suministro y la inversión en las comunidades locales.

Asimismo, Patrick Deneen, uno de los principales intelectuales de la "derecha populista" estadounidense, aboga por "políticas a favor de los trabajadores" y "el fomento, a través de la política gubernamental, de la producción nacional". Durante una entrevista reciente en la que Deneen discutió estas y otras políticas económicas, el escritor del New York Times, Ezra Klein, comentó: "Lo gracioso de eso para mí es que me parece que se parecen a lo que es el Partido Demócrata actual".

Como descubrieron James y Deborah Falls cuando viajaron por Estados Unidos en su avión monomotor para estudiar el desarrollo económico local, el pragmatismo puede anular el partidismo político cuando se trata de fomentar negocios, creación de empleo y asociacio-

nes público-privadas. Los políticos locales que se enfrentaban a los desafíos del declive económico y el desempleo se comprometieron con grupos comunitarios, empresarios y otras partes interesadas en una extensa experimentación de políticas. Y en muchos casos su afiliación política hizo poca diferencia en lo que hicieron.

Queda por ver si este tipo de colaboración entre partidos y fertilización de ideas equivaldrá a un nuevo paradigma. Existen profundas divisiones entre republicanos y demócratas en temas sociales y culturales como el derecho al aborto, la raza y el género. Muchos republicanos, incluidas figuras prominentes como Rubio, aún no han renunciado a su lealtad a Trump, quien sigue siendo una amenaza para la democracia estadounidense. Y siempre existe el peligro de que las "nuevas" políticas industriales favorecidas tanto por los conservadores como por los progresistas se apaguen o se conviertan en las viejas medidas del pasado.

No obstante, hay signos de una importante reorientación hacia un marco de política económica que está enraizado en la producción, el trabajo y el localismo en lugar de las finanzas, el consumismo y la globalización. El productivismo podría convertirse en un nuevo modelo de política que capture la imaginación incluso de los opositores políticos más polarizados.



Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Por qué a López-Gatell le estorba el Consejo de Salubridad

El Consejo de Salubridad General (CSG) es una institución que le ha estorbado al subsecretario **Hugo López-Gatell** desde el principio. Y ahora que consigue hacer a un lado al secretario del organismo, el doctor **José Santos Preciado** y su equipo, ya se vislumbran las intenciones del subsecretario: disminuir el Consejo al mínimo y hacerse de mayor poder. HLG ha pasado a su terreno a Cofepris, Conasa, Cenetec y recientemente algunos comités normativos. Ahora quiere al Consejo.

Lo delicado de este último manotazo es que López-Gatell consigue tener el terreno libre para llevar a su dominio la definición y control de los medicamentos y demás insumos que adquiere el sector público, es decir, el llamado Compendio Nacional de Insumos para la Salud (CNIS) que es labor del Consejo de Salubridad. De por sí ya lleva terreno andado junto con Insabi definiendo los medicamentos y otros insumos a adquirir hacia 2023.

No lo puede desaparecer porque el CSG está sustentado desde la primera Constitución en 1917, aunque sí puede dejarlo acéfalo y minimizarlo. Así López-Gatell se quita una piedra en el zapato que le molestaba desde hace rato. De lo que más le molesta es que el CSG tenga relación con el sector privado cuando ello es parte de su propia conformación como órgano colegiado, ser inclusivo con todos los sectores; y al mismo tiempo es el argumento que HLG le debe vender bien a AMLO.

Desde el inicio de la pandemia, yendo por encima de la ley, HLG logró evitar que el CSG sesionara como indica la Constitución y que en su seno se tomaran decisiones importantes en momentos clave de la emergencia. El titular del Consejo se supone que es el presidente de la República, aunque quien normalmente toma su lugar en las sesiones es el secretario de Salud. Pero como en este sexenio el secretario **Jorge Alcocer** ha sido un cero a la izquierda, gracias a ello HLG pudo convertirse en mandamás de la pandemia.

En el 2021 López-Gatell impidió que el Consejo concretara

el Censo de Enfermedades Raras, argumentando que no quería que la industria supiera cuántos de esos pacientes requieren tratamiento. Luego, bloqueó la conformación de la Política Industrial Farmacéutica. De hecho ya estaba agendada para este mes la sesión ordinaria centrada en el tema, pero a la mera ordenó se cancelara y fue la gota que derramó el vaso y que llevó a la renuncia del Dr. Santos Preciado.

Ahora, al súper subsecretario le estarán brillando los ojos ante la oportunidad de absorber las funciones que están dejando el doctor Santos Preciado y otros cuatro cargos que quedan acéfalos en el Consejo: la secretaría técnica, la Dirección de Informática, la Subdirección de Actualización y la Dirección General de Valoración Científica. Particularmente ésta última, que llevaba el doctor **César Cruz**, es la que convocaba y hacía toda la labor para la actualización del Compendio.

Hay señalamientos de corrupción que el Órgano Interno de Control investiga y deberán ir hasta sus últimas consecuencias, pero el diseño del Consejo fue hecho para justo actuar de manera colegiada y evitar incurrir en corrupción. Autorizar nuevos insumos al Compendio -antes Cuadro Básico- no es facultad del Consejo; es facultad del comité convocado por el Consejo. El primer cuadro básico fue conformado en 1975. El comité que decide la actualización o introducción de nuevos insumos al sistema público -al menos hasta ahora- está conformado por representantes de las seis principales instituciones del sector salud: IMSS, ISSSTE, Sedena, Semar, Pemex y la coordinación de institutos de tercer nivel CCINSHAE; aparte hay 2 asesores permanentes: Cofepris y Cenetec.

El CSG convoca y organiza, pero quien decide es dicho comité y lo hace por mayoría; deben aprobar mínimo 4 de 6, y los representantes son designados por los titulares de cada institución. El Consejo tiene voto de calidad sólo en caso de empate. En la actual administración se han atendido 453 solicitudes de inclusión y en todas hubo mayoría de los representantes para aprobarla o negarla, es decir sin necesidad de que votara el Consejo.





Foro del  
emprendedor

Ricardo B. Salinas\*  
@RicardoBSalinas

## Seis sombreros para pensar

**H**ace un tiempo escribí un decálogo sobre lo que considero son las reglas básicas para tener éxito en los negocios. Los temas de negocios, además de apasionantes, son inagotables, por lo que siempre cuento con material adicional para compartir.

Un tema que no podemos ignorar, si queremos alcanzar nuestros objetivos, es todo lo relacionado con el proceso de toma de decisiones, un proceso que se relaciona estrechamente con el liderazgo.

Para que las decisiones sean más eficaces, es indispensable valorar una cuestión básica: cómo pensamos.

La tradición occidental carece de un modelo sencillo de pensamiento constructivo. Esta tradición —que surgió de los grandes filósofos de la Grecia Clásica— se ocupa de “lo que es”, pero existe otro aspecto del pensamiento que tiene que ver con “lo que puede ser”.

En un mundo en constante cambio como en el que vivimos, la forma tradicional de pensar no es suficientemente poderosa, porque no contempla esta parte de “lo que puede ser”, concepto que necesita abordarse con un pensamiento constructivo y creativo sobre el cual diseñar nuevos caminos y nuevas soluciones que se adapten a una realidad en constante transformación.

Sobre estas ideas trata un libro que me recomendó un amable lector: *Seis sombreros para pensar*, del psicólogo Edward de Bono, quien desarrolló un método, el de los “seis sombreros”, que básicamente nos ayuda a ordenar el proceso de pensamiento, aumentar su productividad y facilitar la solución de los problemas, contribuyendo a mejorar los resultados.

El método de los seis sombreros nos permite avanzar paso a paso en la discusión de un tema, atendiendo un asunto a la vez, separando la emoción de

la lógica y la creatividad de la información, de esta manera eliminamos el principal obstáculo del pensamiento eficaz: la confusión.

Esta forma de estructurar el pensamiento simplifica el proceso y propicia un cambio de actitud en la gente, al facilitar la organización de opiniones divergentes ya que no las confronta, las ordena de tal modo que todos ven el problema desde la misma perspectiva (o sombrero) y en su momento, se elige una de las ideas o se toman en cuenta las diferentes alternativas para plantear una solución. A esto el autor le llama pensamiento paralelo.

El concepto de los sombreros es una herramienta que se utiliza en sesiones de trabajo en las que se abordan los problemas en etapas y a cada etapa corresponde uno de seis diferentes sombreros: blanco, rojo, negro, amarillo, verde y azul. Cada uno define un tipo de pensamiento, veamos.

El sombrero blanco: representa una estructura mental neutra u objetiva. Es el pensamiento basado en hechos y números concretos, no en opiniones subjetivas.

El sombrero rojo: es lo opuesto del anterior, representa la visión emocional, reconociendo que las emociones son parte de los procesos del pensamiento. Al “usar” este sombrero, nos abrimos a la expresión de las emociones e intuiciones.

El sombrero negro: demuestra cuidado, precaución. Esta forma de pensamiento permite identificar conflictos potenciales y considera los riesgos. Ayuda a decidir si se mantiene la estrategia o ajustamos las velas de nuestro barco para corregir la dirección.

El sombrero amarillo: simboliza el pensamiento positivo. Busca los beneficios de una idea, su posible valor en la práctica. Realiza una evaluación favorable de un plan, pero desde una base ló-

gica: la propuesta debe tener una razón de ser.

El sombrero verde: es la representación de la creatividad, de las nuevas ideas. Pensar desde esta óptica nos lleva a plantear las alternativas o soluciones a los potenciales conflictos y problemas que surgen desde la visión del sombrero negro.

Finalmente, el sombrero azul: indica autoridad. Le corresponde dirigir el pensamiento del grupo, lo organiza, controla el proceso (decide los cambios de sombrero) y es el responsable de definir el objetivo de una reunión. Determina cuándo es momento de presentar un resumen y conclusiones, o establece los pasos a seguir si considera que no se ha avanzado en la solución de un tema. Como es evidente, este rol recae en el líder o coordinador de la sesión de trabajo.

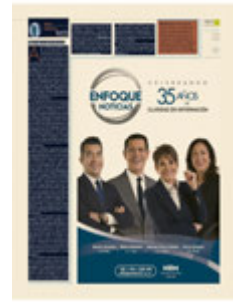
El autor plantea dos formas de usar los sombreros: individual y en secuencia. La individual se utiliza durante una discusión para pedir un determinado tipo de pensamiento (color de sombrero), cuan-

do surge la necesidad de opciones nuevas. En el modo en secuencia los sombreros se usan uno tras otro de acuerdo a un orden establecido previamente. Se pueden utilizar todos o sólo algunos de los sombreros.

Los sombreros señalan la dirección en la que hay que pensar, por lo que los miembros del grupo deben respetar su uso. Sólo la persona a la que se le asigna el sombrero azul es la indicada para autorizar los cambios.

A lo largo de los años, concluye De Bono, los resultados demuestran que con este método los miembros de un grupo con personalidades dispares miran y trabajan con una misma dirección, se suman esfuerzos y talentos empleando al máximo su experiencia, conocimientos y distintos puntos de vista, se reducen los conflictos egocéntricos, se elimina la confusión y contribuye al ahorro de tiempo en la discusión de los problemas. Creo que vale la pena considerarlo.

*\*El autor es presidente y fundador de Grupo Salinas*  
<https://www.ricardosalinas.com/>



## México del revés

Ayer 10 de julio se llevó a cabo una jornada de oración nacional por la paz en nuestro país para recordar a religiosos que recientemente han sido asesinados y para recordarle a quienes hoy toman las decisiones políticas y estratégicas por nosotros que los ciudadanos estamos al tanto del serio problema de inseguridad que atraviesa México, pero sobre todo que estamos hartos. Y es que increíblemente, según el reporte de "Situación de la Iglesia Católica ante la violencia en México" elaborado por el Centro Católico Multimedial, México es el país más peligroso para ejercer el sacerdocio en Latinoamérica.

Es importante mencionar que la jornada de oración por la paz es un llamado social a que el Gobierno le devuelva la tranquilidad a los ciudadanos en una administración gubernamental que prometió ser diferente. Datos de la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana del primer trimestre de 2022 elaborada por el Instituto Nacional de Geografía y Estadística (Inegi) arrojan que casi 70% de la población adulta de México considera que vivir en su ciudad es inseguro y consideraron que la inseguridad seguirá igual de mal durante los próximos meses y 25% que empeorará.

Tener un Gobierno que tome las mejores decisiones para cambiar la condición de seguridad del país es uno de los gran-

des anhelos de los mexicanos, para cuidar a las familias y el futuro, además de que es imprescindible para retener inversiones locales e internacionales que tanto necesitamos para nuestra tambaleante economía. Un ejemplo, El Banco de México, en su reporte sobre las Economías Regionales 2021, arroja algunas consecuencias de la inseguridad en nuestro país, los negocios cierran definitivamente, algunos se van a otros países, otros contratan servicios de seguridad privada que implican un gasto extra o modifican la lógica de sus procesos de producción y distribución. Lo que quiero decir con esto es que la inseguridad es un grave problema que hace que la brecha de desigualdad de México siga aumentando.

¿Y qué están haciendo nuestras autoridades al respecto? De acuerdo con cifras del gabinete de seguridad federal, este mes de mayo pasado se incrementaron los homicidios dolosos en 16%, pero en lugar de atender el grave problema de inseguridad que vivimos, se inaugura una Refinería que no refina, se pone en operación un aeropuerto con más baños que vuelos y se construye una locomotora de diésel mitad carga mitad pasajeros en medio de vestigios arqueológicos y zonas protegidas.

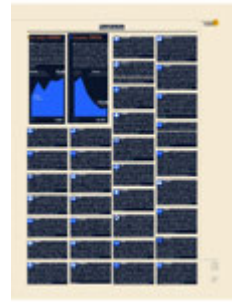
Sí, en el México del revés en el que vivimos, mientras exigimos condiciones para la reactivación económica, la inversión estratégica y la seguridad ciudadana, el

Gobierno Federal está enfocado en darle difusión a todas luces ilegal a sus "corcholatas", como han sido llamados los destacados para la sucesión presidencial en un lenguaje peyorativo por parte del mismo Presidente, en desviar la atención de los verdaderos problemas, y orquestar persecuciones políticas extremadamente mediáticas como la que vive **Alito Moreno**, presidente del Partido Revolucionario Institucional (PRI), con el único fin de debilitar y dividir la alianza Va por México, la opción con la que hoy millones de mexicanos nos sentimos identificados.

Habrá que darnos cuenta lo que realmente está detrás: instalar un gobierno de carácter dictatorial y antidemocrático, en donde el que piensa y actúa diferente es señalado y perseguido por toda la maquinaria gubernamental.

La carrera electoral por el 2024 puede esperar; la economía, la seguridad, la defensa de nuestras instituciones y la gobernabilidad, no.

**En el México del revés en el que vivimos, mientras exigimos condiciones para la reactivación económica, la inversión y la seguridad ciudadana, el Gobierno Federal está enfocado en darle difusión ilegal a sus "corcholatas".**

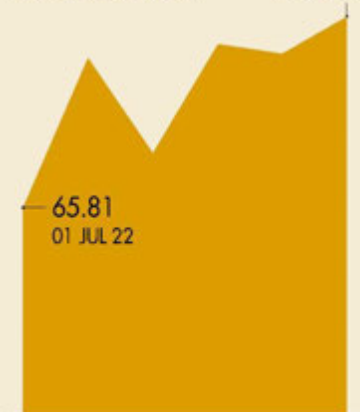


## Tendencias

### La mejor, BIMBO

LOS títulos de Grupo Bimbo avanzaron 7.28% en la Bolsa mexicana en la semana, de 65.81 a 70.6 pesos cada uno. De hecho, fue la emisora con el mejor desempeño del S&P/BMV IPC. En valor de mercado ganó 21,435.58 millones de pesos.

**Bimbo** | PESOS  
POR ACCIÓN EN BMV **70.60**  
08 JUL 22

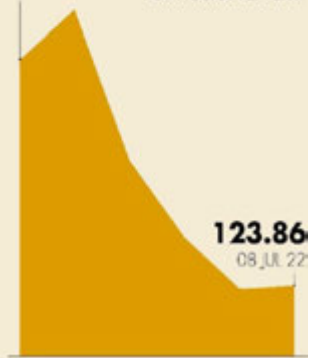


**7.28%** ↑

### La peor, FEMSA

LA dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una pérdida en el precio de su acción de 10.78% a 123.86 pesos por papel en la BMV. En el año ya caen 22.26 por ciento. La semana pasada la firma anunció que compraría a la suiza Valora.

**Femsa** | PESOS  
POR ACCIÓN EN BMV **123.86**  
08 JUL 22



**-10.78%** ↓

● **AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un alza de 1.09% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 134.52 a 135.99 pesos por unidad. ↗

● **ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano avanzaron 3.75% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 14.41 a 14.95 pesos. En valor de mercado ganó 2,650.97 millones de pesos. ↗

● **ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la BMV pues sus acciones perdieron 1.54% al pasar de 37.7 a 37.12 pesos cada una. En lo que va del 2022 pierde 2.19 por ciento. ↓

● **AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, perdieron 2.36% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 20.8 a 20.31 pesos cada uno. En lo que va del año caen 6.36 por ciento. ↓

● **ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, perdieron 0.94% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 398.86 a 395.1 pesos cada uno. ↓

● **BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 6.91% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 40.53 a 43.33 pesos cada uno. En el año avanzan 17.74 por ciento. ↗

● **BOLSA** Grupo Bolsa Mexicana de Valores ganó 305 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en la Bolsa mexicana. Sus papeles pasaron de 34.93 a 35.45 pesos cada uno, equivalente a una ganancia de 1.49 por ciento. ↗

● **CEMEX** Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos subieron en la semana 3.33% al pasar de 7.81 a 8.07 pesos cada una. En valor de capitalización bursátil ganó 3,772.17 millones de pesos. ↗

● **CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, subieron 3.1% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 42.93 a 44.26 pesos cada uno. En el 2022 pierden 13.82 por ciento. ↗

● **ELEKTRA** Las acciones de la empresa propiedad de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un retroceso de 0.56% a 1,115.48 pesos por unidad, una pérdida en valor de mercado de 1,423.06 millones de pesos. ↓

● **GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico ganaron 4.93% a 292.61 pesos por unidad en la BMV, una ganancia en valor de mercado de 7,014.55 millones de pesos. ↗

● **GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un avance semanal de 3.53% a 77.13 pesos cada uno. En el año muestran una ganancia de 16.53 por ciento. ↗

● **GCC** Los papeles de GCC (antes Grupo Cementos de Chihuahua) cayeron 1.01% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 124.24 a 122.98 pesos cada uno. En el 2022 pierde 22.39 por ciento. ↓

● **GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un alza semanal de 6.07% a 33.37 pesos cada uno, desde los 31.46 pesos de la semana previa. En el 2022 avanza 36.09 por ciento. ↗

● **GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un alza de 0.9% a 113.73 pesos por unidad en la Bolsa Mexicana de Valores. En los últimos 12 meses, sin embargo, muestran una pérdida de 9.03 por ciento. ↗

● **GMÉXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 3.3% a 84.83 pesos cada uno en la BMV y cerró con



un valor de capitalización bursátil de 660,401.6 millones de pesos. ↗

**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas cerraron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con una ganancia en su precio de 0.3% a 227.11 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 13.49 por ciento. ↗

**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 1.31% a 26.41 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En el año refleja un retroceso de 14.83 por ciento. ↘

**KOF** Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una pérdida de 1.63% durante la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 114.32 a 112.46 pesos por unidad. En lo que va del 2022 la emisora cae 0.68 por ciento. ↘

**LAB** La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un alza en el precio de sus papeles de 0.84% a 20.39 pesos, desde los 20.22 pesos de la semana previa. En el 2022 retrocede 5.07 por ciento. ↗

**LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool ganaron 2.03% en la semana, al pasar de 87.75 a 89.53 pesos cada una en la BMV. En el año suben 0.87 por ciento. Su valor de mercado es de 132,724.7 millones de pesos. ↗

**MEGA** Los papeles de Megacable registraron una caída de 0.86%, la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores a 48.58 pesos por unidad. En lo que va del 2022 pierden ya

30.36 por ciento. Su valor de mercado es de 41,652.44 millones de pesos. ↘

**OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte cotizan en 128.5 pesos cada una, terminando la semana con un descenso de 0.23% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año pierden 6.55 por ciento. ↘

**ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 46.94 a 48.68 pesos en la semana, es decir, un avance de 3.71% en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 acumula una caída de 6.87 por ciento. Su valor de mercado asciende a 97,846.8 millones de pesos. ↗

**PEÑOLES** Los títulos de la minera mexicana Industrias Peñoles subieron 4.05% en la semana que recién terminó en la Bolsa mexicana a 191.7 pesos cada una. En lo que va del 2022 presentan un retroceso de 18.62 por ciento. Su valor de mercado es de 76,196.1 millones de pesos. ↗

**PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura cayeron 0.2% en la semana, cerrando en 146.96 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En lo que va del presente año acumula una baja de 8.15 por ciento. Su capitalización bursátil es de 59,860.71 millones de pesos. ↘

**Q** Las acciones de la aseguradora mexicana de automóviles Quá-litas registraron una caída de 0.71% en la semana, pasando de 92.31 a 91.65 pesos cada una en la BMV. En el 2022 pierden 11.78 por ciento. Su valor de mercado es de 37,851.45 millones de pesos. ↘

**RA** Los papeles de Banco Regional cerraron la semana del 8 de julio con un alza en la Bolsa Mexicana

de Valores de 2.96% a un precio de 99.81 pesos por unidad. El valor de capitalización bursátil de la institución financiera asciende a 32,730.83 millones de pesos. ↗

**SITES** Los papeles de Telesites subieron 3.55%, pasando de 23.12 a 23.94 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores durante la semana que recién terminó el 8 de julio. En lo que va del 2022 han ganado 19.23 por ciento. Su valor de mercado es de 78,578.93 millones de pesos. ↗

**TLEVISA** Las acciones del gigante televisivo de habla hispana, Grupo Televisa pasaron de 33.38 a 32.85 pesos cada una, una baja de 1.59% la semana pasada en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 pierden 14.79 por ciento. Su valor de mercado es de 92,881.27 millones de pesos. ↘

**VESTA** Los títulos del desarrollador de parques industriales, ganaron 6.37% la semana pasada en la Bolsa mexicana, cerrando en 39.57 pesos cada una. Sin embargo, en lo que va del 2022 tienen una caída de 4.03 por ciento. Su valor de mercado es de 27,106.1 millones de pesos. ↗

**VOLAR** Las acciones de la aerolínea de bajo costo Volaris bajaron 5.31% y cerraron en 19.42 pesos el viernes pasado en la BMV. En lo que va del 2022 pierden 47.14 por ciento. Su valor de capitalización es de 22,643.27 millones de pesos. ↘

**WALMEX** Los papeles de Walmart de México cayeron 2.38% en la semana que recién finalizó a 68.56 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En lo que va del 2022 pierden 9.9 por ciento. Su valor de capitalización es de 1.19 billones de pesos. ↘





- Que siempre no
- llega a México
- Convoca a asamblea

**El Servicio** de Administración Tributaria (SAT), el organismo encargado de cobrar los impuestos en México, suspendió -al menos por ahora- las acciones de cobro contra Alsea, la mayor operadora de restaurantes y cafeterías en América Latina, a quien reclama el pago de 3,881 millones de pesos.

La suspensión es en respuesta a la admisión de demanda en contra de la resolución de la autoridad fiscal, hecha por el Tribunal Federal de Justicia Administrativa (TFJA) en días pasados.

El 2 de julio, Alsea señaló que el SAT mantenía el embargo de ciertas cuentas bancarias de la empresa, pese a haber sido notificado de la orden del tribunal.

No está claro si dichas cuentas siguen embargadas por el organismo fiscal, pues la también conocida como 'dama de hierro' por su eficacia en las posiciones en las que se ha desempeñado no mencionó algo concreto al respecto.

Alsea compró la cadena de restaurantes Vips hace nueve años por 625 millones de dólares, con lo que pasó a ser dueña, en ese momento, de 362 unidades entre las marcas Vips, El Portón, Ragazzi y La Finca.

En febrero de 2020 el SAT hizo llegar a Alsea un reclamo de pago de impuestos por supuestos ingresos en la adquisición de dicha cadena restaurantera, que compró al minorista Walmart de México y Centroamérica en 2014, lo que considera actualización, recargos y multa.

**MmmGood**, una plataforma online de reserva de comidas para turistas de origen suizo, anunció su llegada a México como parte de un plan de expansión.

La empresa dijo que ofrecerá a los turistas y viajeros la posibilidad de reservar una comida en la casa de un anfitrión, dependiendo la zona o el lugar que estén visitando. Por su parte, los anfitriones designados recibirán una cuota por cada huésped que disfrute de su comida.

La empresa dijo que los anfitriones están siendo seleccionados en una serie de jornadas de puertas abiertas, por un panel de expertos de acuerdo con criterios de sabor, preparación de la comida, nutrición, sanidad y hospitalidad.

MmmGood agregó que comenzará a operar en los estados del centro del país, para luego expandirse al norte y posterior-

mente a los pueblos mágicos y las principales ciudades del territorio nacional.

**Crédito Real**, una compañía que otorga financiamiento a pequeños negocios de México y otros cinco países, convocó a una asamblea general con accionistas que se celebrará el 15 de agosto, en la que se informará el estado que guarda el proceso de reestructura con el que intenta salir de una compleja situación de falta de liquidez y credibilidad.

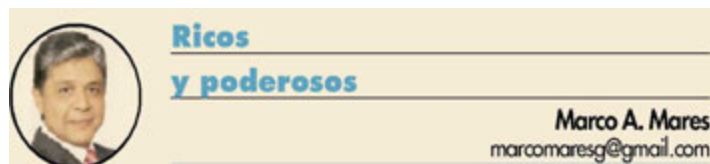
El orden del día para esta asamblea también contempla un informe sobre la situación operativa, financiera y legal de la empresa.

Además, la institución financiera informará sobre la generación de efectivo, el perfil de deuda y el desarrollo de la auditoría a los estados financieros de 2021.

Su crisis financiera la tiene al borde de la liquidación, de acuerdo con expertos del sector financiero, incluso en los últimos meses ha sufrido la salida de numerosos ejecutivos y la renuncia de la totalidad de su consejo de administración, excepto Ángel Francisco Romanos Berrondo, el único que mantendrá un asiento, pero ya no como presidente, encargo al cual renunció probablemente con la intención de procurar mayor certidumbre en el proceso con el que intenta acordar con sus acreedores a través de un concurso mercantil.

**Grupo Rotoplas**, una compañía mexicana especializada en soluciones para el manejo de agua, dijo que sus accionistas avalaron la extinción del llamado fideicomiso de voto, que celebró en 2014 con Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa.

De esta manera, la compañía iniciará el proceso de reversión del patrimonio fideicomitado a los participantes, según corresponda. "A la fecha de este evento relevante, los accionistas principales de Rotoplas continúan siendo, directa o indirectamente, las mismas personas, por lo que no obstante la terminación del fideicomiso de voto, continúan siendo propietarios y teniendo voto, directo o indirecto, de la mayoría de las acciones de Rotoplas", dijo la empresa, en el comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.



## México, ¿salud económica?: pronóstico reservado

El diagnóstico sobre la salud de la economía mexicana es de pronóstico reservado.

Pronóstico reservado es el juicio que emiten los doctores cuando no hay seguridad sobre la evolución del paciente y hay riesgo de que surjan complicaciones.

En el caso de la economía mexicana, hay que decir que aunque goza de una sólida estabilidad macroeconómica, su condición marca un débil crecimiento económico y el manejo de las finanzas públicas denota notables vulnerabilidades.

Hasta ahora, con los registros de crecimiento que se han tenido, una buena parte de los analistas anticipa que México tendrá un sexenio de crecimiento perdido.

Es decir, no será un sexenio de crecimiento mediocre, como el que tuvieron los gobiernos neoliberales previos, con una tasa promedio del 2%. Podría ser el sexenio de más bajo crecimiento.

Todavía está por verse, pero a la actual administración cada vez le queda menos tiempo para hacer repuntar la dinámica de crecimiento.

Es ampliamente reconocido que la estabilidad macroeconómica es indispensable, pero insuficiente.

El crecimiento alto y sostenido es la otra cara de la moneda de la estabilidad macroeconómica para lograr el diagnóstico de una economía sólida.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** está convencido de que debe evitar una crisis económica.

Por eso ha evitado aumentar la deuda. Prefirió no hacerlo, aún frente al difícil episodio de la crisis sanitaria mundial que llevó a la quiebra a miles de micro, pequeños y medianos negocios en el país.

Y en cuanto al crecimiento económico, su criterio público ha variado desde la promesa de campaña de que el Producto Interno Bruto crecería al 4% anual, a su desdén por el crecimiento y hasta la intención de crear un nuevo concepto que defina mejor el desarrollo de la economía.

En esa variación de la perspectiva presidencial, y su ambivalencia discursiva frente a la inversión privada nacional e internacional, la actual administración está perdiendo la batalla por lograr impulsar el crecimiento económico.

La estabilidad macroeconómica, ciertamente, es uno de los elementos más apreciados por los mercados, las agencias calificadoras de riesgo y las instituciones financieras.

En días pasados vimos cómo la agencia calificadora Standard and Poor's mantuvo la calificación crediticia de México, y modificó de negativa a estable su perspectiva.

Esto fue ampliamente festejado por el presidente López Obrador. Sin embargo, al día siguiente, la fiesta se convirtió en una dolorosa cruda, cuando otra agencia calificadora: Moody's, rebajó la calificación crediticia de México, aunque mejoró su perspectiva de negativa a estable.

La diferencia es que la segunda sí modificó a la baja la calificación crediticia del soberano. La bajó un peldaño y la colocó justo en el mismo lugar que la primera. Es decir, dos niveles por encima del grado de inversión.

En realidad S&P y Moody's tienen más o menos la misma preocupación sobre la economía mexicana: el débil crecimiento económico y el pasado y creciente compromiso financiero que tiene el gobierno mexicano al respaldar directamente a Pemex y la CFE.

S&P registró cierto alivio en su perspectiva por el hecho de que el Jefe del Ejecutivo y su partido Morena, ya no tienen posibilidad de presentar reformas constitucionales como la eléctrica recientemente descartada. Moody's también marca con claridad la debilidad del crecimiento económico.

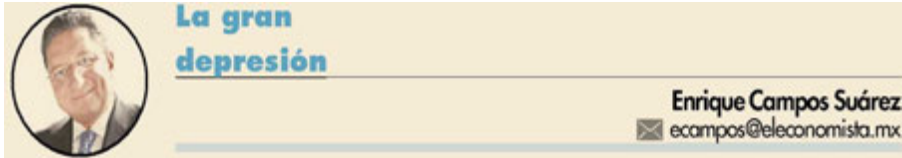
Por otra parte Moody's, ha sido mucho más minuciosa en su análisis, sobre el modelo de refinación del petróleo y los riesgos que implica como negocio.

Más allá de las preocupaciones de las agencias calificadoras, también se puede ver el vaso medio lleno. El hecho de que cambiaran su perspectiva de negativa a estable, da por lo menos un respiro.

Es decir elimina la posibilidad de que la calificación soberana de México sea degradada en los próximos 12 a 18 meses. Claro, a condición de que no se registren cambios negativos bruscos.

Como revela la última evaluación de las calificadoras, hay riesgos a la baja, pero también hay posibilidad de una mejoría en la calificación.

Depende de que se encuentre la senda de un mayor crecimiento, con una inversión más dinámica. Veremos.



## Ahora, hay que cuidar la calificación crediticia

**Q**ué bien le cayó al presidente Andrés Manuel López Obrador la mejora en la perspectiva de la calificación crediticia de la deuda mexicana por parte de Standard and Poor's (S&P)!

El hecho de que esta firma financiera quitara a México de la orilla del precipicio hacia la degradación de las calificaciones de papel basura fue visto en Palacio Nacional mejor que el triunfo de Checo Pérez en el Gran Premio de Mónaco.

Es posible que en algún momento tuvieran en la 4T el cálculo que México perdería el grado de inversión como consecuencia de las políticas públicas actuales y entendían la debacle financiera que eso implicaría para nuestro país.

En automático, con la mejora en la perspectiva de Negativa a Estable dentro del último escalón de los grados de inversión, tanto S&P como el resto de las firmas calificadoras dejaron de ser hipócritas y cómplices del saqueo para convertirse en fieles testigos de que México tiene finanzas públicas estables.

Sí es una gran noticia para el país que a pesar del estancamiento económico y de la carga que implica la política energética actual hay la expectativa de estabilidad macroeconómica durante los próximos meses.

Qué bueno que entre las obsesiones presidenciales esté mantener las finanzas públicas sanas, la estabilidad de la deuda con respecto al Producto Interno Bruto y un buen panorama macroeconómico. S&P hace un reconocimiento de ello.

Tiene algo más que resulta muy positivo y es que impulsa a la 4T a mantenerse en ese camino de estabilidad el resto de esta administración.

Ya será problema del siguiente gobierno, sea del color que sea, corregir los problemas estructurales que ahora se crean en la economía como cuellos de botella que impiden el crecimiento, pero por lo pronto las "cautelosas" medidas fiscales y monetarias que vio S&P para su mejora deberán mantenerse.

La reacción de López Obrador fue de un neoliberalismo exquisito: "Hubo una calificación favorable para México porque se considera que se tienen finanzas sanas y nos permite estar bien posicionados en el mundo financiero". A más de un tecnócrata se le salió una lagrimita.

Ahora, S&P no se entrega por completo en los brazos de la 4T con un regalo incondicional a la buena imagen del régimen. Ahí está con claridad el apunte del desafío fiscal que implica tanto Pemex como CFE y su rol crítico en las políticas energéticas.

Esto implica que la calificación tan festejada es también un reto de responsabilidad para los dos años, dos meses y tres semanas que le quedan, constitucionalmente, al gobierno de López Obrador.

La responsabilidad fiscal pasa por lo difícil que será para este gobierno mantener el ritmo del gasto público con bajas tasas de crecimiento y recaudación. Tiene que ver los costos financieros que impliquen Pemex y CFE y cómo se administren los programas asistencialistas en la cercanía de los tiempos electorales.

S&P hace referencia al adecuado manejo monetario que es facultad exclusiva del Banco de México. Así que también ahí el régimen tiene que andarse con pies de plomo, sin meter las manos en las medidas de combate a la inflación, para que su tan festejada perspectiva Estable se mantenga Página 17 de 17 alternaciones.



## MÉXICO SA

*Echeverría, impune // Siniestro*

*personaje // Alito debe agradecer*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**C**OMO CASI TODOS los personajes siniestros de la política –nacional e internacional–, Luis Echeverría Álvarez no sólo murió tranquilamente en su hogar, sino que lo hizo como vivió: impune y protegido por un régimen igual de corrupto, asesino y tenebroso que él mismo. Falleció 54 años después de la masacre de Tlatelolco en 1968, 51 de la matanza del 10 de junio de 1971 (ambas organizadas por él, sin demérito del genocida Gustavo Díaz Ordaz en la primera de ellas) y 46 años de su último día en Los Pinos y nadie logró que pasará un día en la cárcel a pesar del cúmulo de pruebas en su contra.

**TIEMPO Y ELEMENTOS** para juzgarlo y encarcelarlo hubo, y de sobra, pero entre mafiosos se protegen y el régimen lo cubrió. Echeverría ocupaba la Subsecretaría de Gobernación (su nombramiento fue en 1958) durante la huelga ferrocarrilera de 1959, que fue brutalmente agredida y sus dirigentes (Demetrio Vallejo y Valentín Campa) encarcelados, al igual que cientos de trabajadores del gremio; en 1963 ocupó la titularidad de esa dependencia, luego de que Díaz Ordaz fue destapado como candidato *tricolor* a la Presidencia de la República, y ese año fue la represión del movimiento estudiantil en la Universidad Nicolaíta; en 1964 Gustavo Díaz Ordaz, ya como inquilino de Los Pinos, lo ratificó en Bucareli, en donde siguió con la política de golpear a los movimientos populares: en 1965 cayó sobre los médicos y en 1966 dio otro porrazo, con todo y Ejército, a la Universidad Nicolaíta; en 1968 fue la masacre en Tlatelolco y el encarcelamiento masivo de estudiantes; ya como mandatario ordenó el *halconazo* e inicio la *guerra sucia*. Eso y muchísimo más, siempre manchado de sangre.

**LOS ANTERIORES SON** sólo algunos ejemplos de su sangrienta pertenencia a la jerarquía política del Estado totalitario mexicano, pero pintan de cuerpo entero el “estilo personal de gobernar” (Daniel Cosío Villegas *dixit*) de este siniestro personaje, y en nuestro país los ha habido y en abundancia. Pero

Luis Echeverría “sobresalió” y murió impune, como Gustavo Díaz Ordaz.

**EN SU PRIMER** informe de Gobierno, el uno de septiembre de 1971, menos de tres meses después del *halconazo*, Echeverría intentó justificar así la masacre en San Cosme: “cuando un clima de superación animaba las tareas de la República y no existía razón para perturbar la paz ocurrieron actos inesperados de violencia que la nación ha lamentado. El 10 de junio un grupo numeroso de personas, compuesto en su mayor parte por estudiantes, iniciaba una manifestación en las calles de la Ciudad de México que fue disuelta por grupos de choque armados.

**“LA AGRESIÓN EJERCIDA** contra los manifestantes y algunos periodistas nacionales y extranjeros que se encontraban en el lugar de los acontecimientos cumpliendo con su deber de informar, tuvo como trágica consecuencia algunas decenas de heridos y varias personas muertas. Estos hechos merecieron la condena de todos los sectores y muy especialmente de quienes debemos velar por la tranquilidad pública y la seguridad de los ciudadanos.

**“LA LEY PREVÉ,** sin excepción alguna, los instrumentos de que el Estado puede hacer uso para la preservación del orden. Los regímenes democráticos se definen, en última instancia, por la limpieza de los procedimientos que emplean a fin de salvaguardar las instituciones. En su oportunidad reprobamos, categóricamente, los sucesos del 10 de junio.

**“ANTE LA REPRESENTACIÓN** nacional, reiteramos hoy al pueblo de México que habremos de mantener la autoridad legal de los poderes democráticamente constituidos y la fuerza moral de su investidura. Sabemos a quiénes benefician nuestras eventuales discordias. No estamos dispuestos a permitir que intereses ajenos, fracciones irresponsables o ambiciones egoístas de poder comprometan los objetivos que el pueblo comparte y está decidido a conseguir”.



**RESPONSABILIZÓ DE LA** matanza a Alfonso Martínez Domínguez (otra joya de la política mexicana rebautizada como *Halconso*), entonces regente del Distrito Federal; lo defenestró y se lavó las manos, pero las manchas de sangre que acumuló, que no fueron pocas, permanecieron indelebles y se las llevó a la tumba.

## Las rebanadas del pastel

**EL TAL ALITO** se queja amargamente, pues “autoridades migratorias me retuvieron arbitrariamente durante más de una hora” (por una alerta migratoria) en el aeropuerto Benito Juárez. Que se dé por bien servido y con mucha suerte, porque de no ser por una pifia de Palacio Nacional probablemente lo hubieran “resguardado” por algunos años y no precisamente en la terminal aérea.



En mayo, la banca sorteó los efectos de la inflación y el crédito creció en términos reales por primera vez desde febrero de 2020. El saldo de la cartera vigente de todo tipo de financiamiento que ofrecen las instituciones a empresas y familias fue 5 billones 44 mil 71

millones de pesos, un crecimiento de 2.3 por ciento –ya descontado el repunte inflacionario– comparado con el mismo mes de 2021, indicó el Banco de México. (Con datos de Julio Gutiérrez. Más información en: <https://bit.ly/30ZoWVx>) Foto Luis Castillo





## REPORTE ECONÓMICO / [WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX](http://WWW.VECTORECONOMICO.COM.MX)

### México. Pronósticos económicos (junio 2022)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**A**L MEDIAR EL AÑO nos encontramos con que prácticamente en todo el mundo los pronósticos económicos iniciales para este 2022 se ha deteriorado severamente; ahora ya no por la pandemia del Covid, sino por una epidemia de estupidez *occidental*. Grave ha sido la invasión de Rusia a Ucrania y también su antecedente centrado en la necesidad de Zelensky de llevar a la OTAN a sus fronteras con Rusia; más grave es que Estados Unidos y Europa desoigan a la ONU y las voces pacificadoras y, al contrario, se alineen con los intereses del megacapitalismo global –único beneficiario del conflicto– en una guerra económica contra Rusia que la daña, sin duda, pero menos que a las economías *occidentales* que, al bloquear comercial, económica y financieramente a Rusia, desencadenaron una crisis de desabasto mundial de gas, petróleo, granos básicos, acero, carbón y otros productos. Hoy ese desabasto ha disparado la inflación, desquiciado los mercados y reducido el crecimiento en Occidente, afectando a sus sociedades y generando hambrunas en varias naciones pobres del mundo.

**EN MÉXICO, LAS EXPECTATIVAS** de crecimiento del PIB 2022, que en diciembre pasado rondaban y superaban 3.0 por ciento ahora se generalizan abajo de 2.0 (**Gráfico 1**), salvo los pronósticos de Hacienda y el Banco de México, que no han actualizado sus cifras.

**EN LA ENCUESTA DE** finales de junio del Banco de México a especialistas del sector privado, la expecta-

tiva de crecimiento para este año, que en diciembre era de 2.8%, bajó en marzo a 1.8%, y ahí se mantiene en junio (**Gráfico 2**). Para 2023 bajó a 1.7.

**EL DÉFICIT COMERCIAL EXTERNO** también se deteriora rápidamente. El pronóstico en diciembre era de un déficit en 2022 de -8 mil 018 millones de dólares (**Gráfico 3**), y ahora es de -14 mil 344 millones, y para 2023 de -15 mil 734 millones.

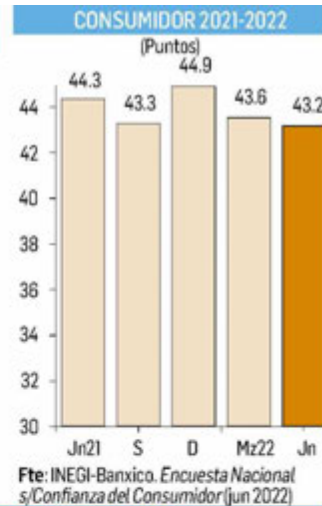
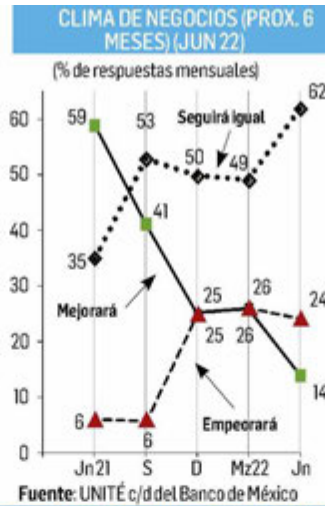
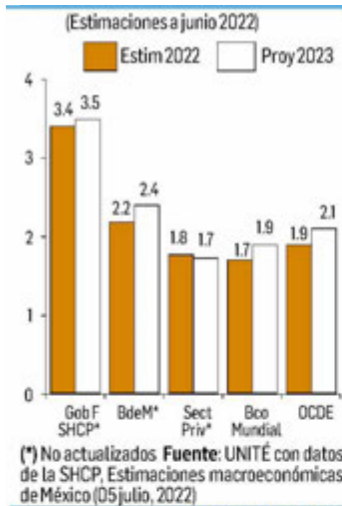
**EN CUENTA CORRIENTE** (mercancías y servicios), el déficit esperado para 2022 en diciembre era de -8 mil 238 millones de dólares y ahora es de -10 mil 728 mdd (**Gráfico 4**). Para 2023, de -13 mil 386 millones.

**LA INFLACIÓN ESPERADA PARA** este año era, en diciembre, de 4.22 por ciento y ahora es de 7.45 (**Gráfico 5**), y para 2023, de 4.50.

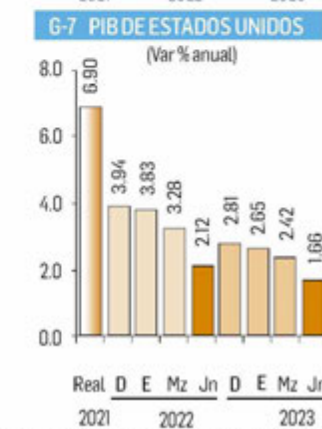
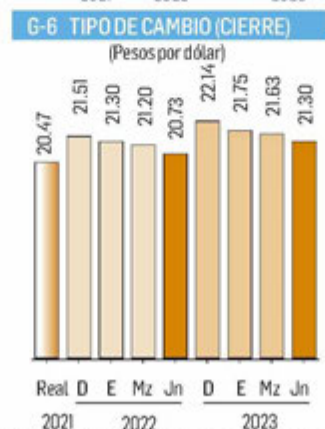
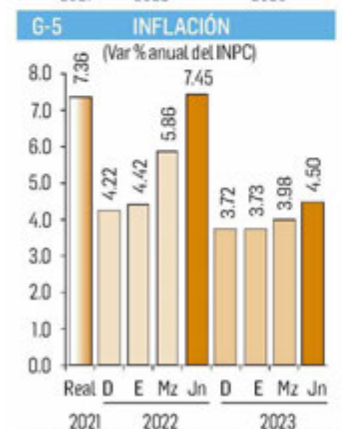
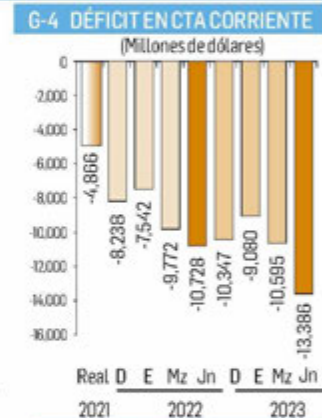
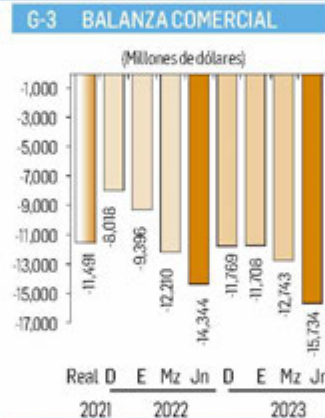
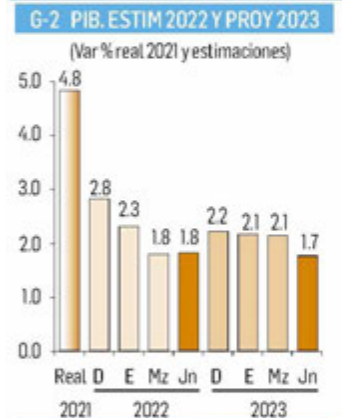
**EL TIPO DE CAMBIO** parece ser lo único estable. En diciembre se pronosticó que cerraría 2022 en 21.51 pesos por dólar y, ahora, en 20.73 (**Gráfico 6**). La paridad ahora esperada para el cierre de 2023 es de 21.30

**EL PIB DE ESTADOS UNIDOS** crecería 3.94% en 2022, según la encuesta de diciembre y a la fecha la expectativa es de 2.12% (**Gráfico 7**), con un deterioro mayor en 2023 a 1.66%. Mal pronóstico para quienes siguen anclando el crecimiento de México a la economía de Estados Unidos y no a un desarrollo interno sólido.

**LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR** (Banxico-Inegi) muestra una relativa disminución del pico de 44.9 puntos de diciembre a los 43.2 puntos ahora en junio (**Gráfico 9**).



MÉXICO. EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DEL SEC PRIVADO PARA 2022 Y 2023 \*



(\*) Para los valores de cierre 2021 se utilizó: INEGI (PIB e inflación); Banxico (Cuenta corriente y tipo de cambio); y BEA-EU (PIB EU). Fuente: UNITE c/d del Banco de México; Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (jun 2022)



## DINERO

*Después de Peña Nieto ¿sigue Calderón? //*

*Pegan susto a Alito en el aeropuerto // AMLO*

*da su pésame a familiares y amigos de LEA*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**S** I COMO DICEN sesudos analistas políticos balconear en la mañana al ex presidente Enrique Peña Nieto como objetivo de una investigación penal, tuvo como meta debilitar al prísmo a fin de que Morena gane las elecciones en el estado de México, entonces, ¿Felipe Calderón será utilizado para ganar votos en los comicios de 2024? Tiene lógica. El llamado *Comandante Borolas* carga con el fantasma de Genaro García Luna y su proceso en Estados Unidos. Inclusive hay denuncias contra el ex secretario de Seguridad en la Fiscalía mexicana.

**LOS ESCENARIOS DEBEN** quitar el sueño a los ex presidentes. Uno podría ser ese, que las denuncias en su contra sólo sean usadas para ganar votos. Otro escenario consistiría en que la Fiscalía reúna las pruebas necesarias para consignarlos a un juez, continúe un largo y escandaloso proceso y al final los expedientes se archiven. Todavía cabe esta posibilidad: que el juez ordene su aprehensión y pisen la cárcel. El caso de Calderón podría tener una variante dramática si el gobierno de Estados Unidos pide su extradición y se lo lleva a hacerle compañía a García Luna. *Corre video...*

### Francia nacionaliza empresa eléctrica

**LA OPOSICIÓN FRANCESA** no ha acusado al presidente Macron de ser comunista, populista o autoritario por su decisión de nacionalizar a la compañía *Électricité de France* (EDF). Ya posee 80 por ciento de las acciones y adquirirá el 20 por ciento restante. El objetivo es claro: dejar de depender de la energía de Rusia. La primer ministra, Elisabeth Borne, compareció ante la nueva Asamblea Nacional surgida de las elecciones legislativas de junio y anunció que el Estado controlará el 100 por ciento del capital de

EDF, lo cual en la práctica consiste en un rescate, porque se encuentra en una situación financiera difícil y carga con una deuda enorme.

**ENFRENTA PASIVOS POR** 43 mil millones de euros y además requerirá capital fresco por otros 52 mil millones para poner en servicio nuevas plantas nucleares de generación eléctrica. No hubo rechazo de la Asamblea. Recordemos que en nuestro país los diputados de oposición congelaron el proyecto de reforma eléctrica del presidente López Obrador, lo hicieron para beneficiar a empresas privadas.

### ¡Qué susto!

**TAL VEZ NO** estaba enterado de que las autoridades federales lo investigan por presuntos delitos –enriquecimiento ilícito y desvío de fondos–, pero *Alito* Moreno comenzó a sentir el rigor de lo que le aguarda cuando lo retuvieron algunos minutos en el Aeropuerto Internacional Benito Juárez, porque hay una alerta migratoria en su contra.

**“VOY LLEGANDO PROCEDENTE** de Francia en un vuelo, aquí en la Ciudad de México, y me informan las autoridades

migratorias, después de tenerme varios minutos en esa oficina allí llenando documentos y diciéndome que tengo que firmar documentos, que tengo una alerta migratoria, no tengo razón de qué.”

**EL PRESIDENTE NACIONAL** del PRI no sólo estuvo en Francia, también en Suiza, la capital mundial de las transferencias sospechosas de dinero. En ese país escondió una fortuna Raúl Salinas de Gortari, conocido como “el hermano incómodo” del ex presidente.

### Ombudsman Social

## Asunto: fraude con llamada telefónica

Andrés Manuel@lopezobrador\_

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

**LE PIDO DE** la manera más atenta que pueda orientar a mi esposa, la señora Leiva Marín, con el fin de que pudiera recuperar los 250 mil pesos que le fueron sustraídos de su cuenta de nómina de Citibanamex, más otros 250 mil que sacaron de la tarjeta de crédito del mismo banco. Cabe mencionar que dicho movimiento se hizo con una llamada telefónica a mi esposa el 18 de mayo del año en curso. Sólo le comento que la primera cantidad es o fue parte de su ahorros de años y de su reciente jubilación.

Víctor Estévez (eegv561203@hotmail.com)

**R: ES UNA** historia que se repite todos los días. Primero habrá que agotar los recursos de inconformidad que el banco ofrece a sus clientes.

## Twiteratti

**EN NOMBRE DEL** Gobierno de México envió un respetuoso pésame a los familiares y amigos del licenciado Luis Echeverría Álvarez, presidente de México durante el sexenio de 1970 a 1976.

## Operación Salvar al mundo

Países con el mayor # de dosis administradas

Países y regiones	Dosis administradas	Dosis por cada 100 personas	Esquema completo (%)	Dosis de refuerzo (%)
China	3.418.839.433	241.7	89.1	-
India	1.987.382.512	144.2	69.0	3.40
Estados Unidos	596.278.015	177.8	66.3	31.6
Brasil	458.043.955	216.3	80.0	51.6
Indonesia	418.977.695	155.1	62.4	18.2
Japón	286.269.668	227.5	81.4	63.7
Bangladesh	279.175.368	169.5	72.7	18.2
Pakistán	275.382.626	132.0	61.2	13.5
Vietnam	233.534.502	239.8	83.5	66.5
México	209.673.612	164.1	62.6	41.6
Total Global	12.173.557.380			

Fuente: recopilación de datos de Bloomberg.

La quinta ola de la pandemia está golpeando con fuerza a México, sin embargo, tiene la defensa de más de 209 millones de diversas vacunas aplicadas. 62.6 por ciento de la población total está inmunizada, el 85 por ciento de los adultos y comienzan a vacunar a los niños.



SPLIT FINANCIERO

## NESTLÉ, SEÑALADA DE PRIVILEGIADA

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

**E**l café mexicano está viviendo un nuevo penoso episodio en su historia desde que esta industria floreció en nuestro país. Hay una comisión de precios del café en Veracruz que señalan a la empresa transnacional Nestlé, de manipulación de mercado de esta bebida, porque dicen que, además de los privilegios con los que se maneja, y opera, ahora importa millones de sacos de café robusto de menor calidad poniéndolo en el mercado mexicano como café soluble robusto, pero a precio muy bajo, conteniendo poco café, pero que lo mezcla con endulzantes y saborizantes artificiales. El tema es de tal gravedad, porque con esto está distorsionando el mercado y alterando el consumo de café en México en detrimento en la salud de los mexicanos.

Pero adicional a esto se conoce que recientemente Nestlé México está siendo acusada de intervención en nuestro país, porque trasciende que el gobierno suizo ha presionado

al de México para evitar la aplicación de políticas de salud. Pero en esto último se aclara la empresa, que a nivel mundial encabeza Peter Brabeck-Letmathe, fue la que presionó al de dónde está originaria para que antepusiera el tema de inversiones, pero a cambio se relajarán las medidas recomendadas por organismos internacionales en un país que sufre una de las mayores incidencias de sobrepeso, obesidad y diabetes.

Fuentes confiables adelantan que en el caso de manipulación del mercado de café en México por parte de la dueña de las marcas Nespresso, Nescafé, Kit Kat, Nesquik, entre otras, están involucradas las empresas AMSA (Ecom) y California (Neumann). Hoy el llamado es a los gobiernos federal y estatal para que primero retire privilegios, así como los apoyos otorgados a la empresa Nestlé que ha servido únicamente para fortalecerla ante su competencia en la República Mexicana. Nunca hubiera podido darse su capacidad de exportación a Estados Unidos y otros países, sino tuviera el apoyo hoy de la Cuarta Transformación.

Ya veremos cómo avanza el tema esta semana, porque el documento de petición ya está en el escritorio del Presidente Andrés Manuel

López Obrador, en Palacio Nacional, que tiene las firmas de Angelino Espinoza Mata, del Comité Estatal Sistema Producto Café de Veracruz; de José Julio Espinoza Morales y José Luis Tejeda Colorado, de UNPCAFÉ CNC; Fernando Celis Callejas, de la Coordinadora Nacional de organizaciones Cafetaleras (CNOO); Cirio Ruiz González, del Consejo Regional del Café de Coatepec, A.C., y de Javier Galván Suenaga y Rómulo Melchor Vallejo, de Conaprocafe.

Lo que vendrá también con esto es la solicitud de registro de un nuevo órgano bajo el nombre de Instituto Nacional del Café (Incafé) con atribuciones en el desarrollo de esta industria de caficultura para que también no se introduzca al país cafés de mala calidad, estableciendo normas que mejoren la calidad del café mexicano que vaya de la mano de los precios en beneficio de productores y consumidores, incluyendo no aportar un peso más al Fideicomiso Irrevocable de Inversión, Administración y Garantía Líquida (FirCafé).

**Voz en off.** Volaris dio inicio a su nueva ruta comercial Tijuana y Puerto Escondido, con la que buscará de las manos de gobiernos estatales incentivar el turismo entre el norte y sur del país...





**Y**a surten efecto positivo las mesas de trabajo a las que en mayo pasado convocó el secretario de Gobernación Adán Augusto López, para corregir las situaciones de riesgo en el espacio aéreo y que continúan bajo la coordinación del subsecretario de Transportes, Rogelio Jiménez Pons, ahora en los Servicios a la Navegación de Espacio Aéreo Mexicano, pues las circulares de fraseología entre Torre de Control contribuyen ya a disminuir los incidentes por alertas por acercamiento entre aviones... y ahora se busca contratar el sistema de gestión de navegación desarrollado por la francesa Metron.

Metron Aviation, dirigida por Chris Jordan, es una empresa que forma parte del consorcio Airbus, que encabeza Guillaume Faury, que desarrolla sistemas computarizados para gestión de las capacidades de la infraestructura aeroportuaria con flujos de vuelos en países y regiones: trabaja para la Federal Administration Aviation de Steve Dickson, así como con las autoridades y sistemas aéreos de Sudáfrica, Australia, Corea del Sur y sus servicios están agregados a los sistema de gestión en China.

**¿Parche con Metron?** Sí, ciertamente, Metron es una empresa prima de NavBlue, la que aquí encabeza Fabrice Hamel, y cuyo trabajo en el rediseño del espacio aéreo mexicano resultó cuando menos deficiente, por no decir peligroso, en manos de la anterior administración de Seneam. Sin embargo, la promesa de Metron es que su programa Horizon administre los flujos entre los aeropuertos y aerolíneas para evitar aglomeraciones en contados "horarios pico" como sucede actualmente en el AICM, que ahora lleva Carlos Velázquez Tiscareño.

De ahí que la Agencia Federal de Aviación Civil, a cargo de Carlos Rodríguez, considere contratar a esa firma francesa. Lo im-

portante es que Metron no signifique otro parche en la gestión del llamado Sistema Aeroportuario Metropolitano.

Y es que sus servicios implicarán que las aerolíneas tendrían que modificar sus actuales itinerarios comerciales, lo cual afecta la oferta comercial de Aeroméxico, que lleva Andrés Conesa; a VivaAerobus, a cargo de Juan Carlos Zuazua; a Volaris, que lleva Enrique Beltranena, así como a las aerolíneas europeas y estadounidenses que suelen ocupar esos "horarios pico".

Claro, esa adaptación sería el costo por reducir los crecientes tiempos de demora en el aeropuerto capitalino y en los demás del país.

**SCJN: propiedad industrial en riesgo.**

El nuevo criterio que desde enero pasado aplicó la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación que declaró inconstitucional el Artículo 151 (fracción 1º) de la Ley de Propiedad Industrial ya deja en la indefensión a las empresas mexicanas o extranjeras, pues ahora apelar a tal marco para defender sus marcas que aquí hayan sido registradas de manera ilegal por otras

personas. Por ello, esta semana la SCJN, que preside Arturo Zaldívar, analizará y votará

la contradicción de tesis que definirá si es correcto o rechaza los argumentos de los ministros Javier Laynez Potisek, Luis María Aguilar Morales y Loretta Ortiz Ahlf (quienes en enero definieron la inconstitucionalidad señalada en una dividida votación 3 a 2), porque no se señala un plazo máximo para demandar la nulidad de registros obtenidos de forma ilegal. Esto resulta vital para la certeza jurídica de las empresas, pues ya surgieron los primeros casos en los que jueces de tribunales aplicaron esa consideración de inconstitucionalidad con que se desecharon las demandas de las transnacionales SpaceX, de Elon Musk, y Formula One Licensing que buscan anular sus marcas internacionales "Starlink" y "Fórmula 1" registradas por el empresario zacatecano José Jesús Aguirre Campos y por Bardahl, respectivamente. Se sabe que vienen más pleitos como éstos al grado que el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial advirtió a la SCJN que el artículo 151 fracción I de la Ley de la Propiedad Industrial es una herramienta básica para garantizar el derecho sobre las marcas en México, además que la modificación de enero puede llevar a México al incumplimiento de tratados internacionales.



## PESOS Y CONTRAPESOS

### GOBIERNO E INFLACION

POR ARTURO DAMM ARNAL

**E**n abril de 2020 la inflación anual fue 2.15 por ciento, la segunda más baja desde que, a partir de 1970, se lleva el actual registro. La menor fue la de diciembre de 2015, 2.13. En junio pasado fue 7.99, la segunda mayor en lo que va del siglo XXI. La mayor se registró en enero del 2001, 8.11.

La inflación, definida como el alza en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, una de dos: o es ocasionada o es permitida por los bancos centrales, como lo he explicado en más de una ocasión en estos *Pesos y Contrapesos*, banco central que en nuestro caso es el Banco de México, cuyo "objetivo prioritario será (como se lee en el artículo 28 de la Constitución), procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional", lo cual quiere decir, tema por demás cuestionable, una inflación del tres por ciento, más menos un punto porcentual de margen de error.

El que la inflación sea ocasionada o permitida por los bancos centrales no quiere decir que los gobiernos no puedan, y de hecho deban, hacer ciertas cosas para combatir las presiones inflacionarias, para lo cual se requiere que la oferta de bienes y servicios crezca lo más posible para que sea la mayor posible, oferta que puede ser de bienes y servicios producidos en el país y de mercancías importadas de otras naciones.

Lograr la mayor producción posible de bienes y servicios en el país depende de las inversiones directas, que se destinan precisamente a dicha producción, que dependen de la confianza de los empresarios para invertir directamente en el país, confianza que depende de que el gobierno garantice el Estado de Derecho, que es el gobierno de las leyes justas.

Conseguir la mayor importación posible de mercancías depende de que en el país se tenga verdadero libre comercio, que se tiene cuando son los consumidores, comprando

o dejando de comprar, quienes determinan, sin ninguna intervención del gobierno, la composición (el qué), y el monto (el cuánto), de las importaciones. *Sin ninguna intervención del gobierno* quiere decir sin ninguna prohibición, sin ningún obstáculo, sin ningún lastre impuesto por el gobierno, como lo son, por ejemplo, los aranceles, impuestos con los que el gobierno grava las importaciones, encareciéndolas y ocasionando presiones inflacionarias.

Si el gobierno quiere ayudar en la lucha contra la inflación lo que tiene que hacer es recobrar la confianza de los empresarios, para que directamente inviertan más (el nivel de inversiones directas en abril, según el INEGI, fue similar al de diciembre de 2013, y debería de estar, mes tras mes, en máximo históricos), y eliminar total y definitivamente (como ya lo hizo parcial y temporalmente con el PACIC), los aranceles (el arancel promedio ponderado, según el SNICE, de la economía mexicana es 4.9 por ciento, y debería ser cero).

Al margen del efecto que lo propuesto tendría sobre la inflación, inflación o no inflación, todo gobierno debe garantizar el Estado de Derecho, que es el gobierno de las leyes justas, que son las que reconocen plenamente, definen puntualmente y garantizan jurídicamente los derechos de las personas, Estado de Derecho que en México deja mucho que desear, como lo vimos en uno de los últimos *Pesos y Contrapesos* (véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/mal-peor-pesimo-489442>).



## INVERSIONES

### REUNIÓN DE ACCIONISTAS

#### Asamblea de Crédito Real será en agosto

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que preside **Jesús De la Fuente**, ordenó a Crédito Real convocar una asamblea de accionistas. El plazo se venció el jueves pasado, cuando minutos antes de la medianoche el director general interino fijó la reunión para el 15 de agosto a las 11 horas, con el fin de informar del proceso de reestructura.

### CAPITAL INSOLUTO

#### Grupo Gicsa anticipa pago de certificados

El 15 de julio, Grupo Gicsa pagará de forma anticipada el capital insoluto de varios certificados bursátiles colocados por CIBanco. Uno por 10 millones 758 mil 41.37 pesos; otro por 6.71 millones y un tercero por 31 millones 399 mil. Otro más será pagado el 14 de julio por poco más de 16 millones. Evitarán el pago de intereses contemplados hasta 2025.

### MAYOR CANTIDAD EN AMARILLO Y BLANCO

#### Productores de maíz firman cooperación

La Cámara Nacional del Maíz Industrializado y el Centro Internacional de Mejoramiento de Maíz y Trigo firmaron un convenio de cooperación para colaborar en los proyectos del sector agroalimentario, con el objetivo de generar mayor producción de maíz amarillo y blanco en el país.

### REPRESENTANTE COMERCIAL DE EU

#### Katherine Tai da positivo a covid-19

La representante comercial de Estados Unidos, **Katherine Tai**, dio positivo a covid-19, por lo que el gobierno confirmó que la funcionaria ya se encuentra aislada en su casa. Esto sucede tres días después de reunirse con la secretaria de Economía de México, **Tatiana Clouthier**. **Tai** instó a todas las personas a que se vacunen y reciban el refuerzo de ésta si son elegibles. “Estoy totalmente vacunada y cuento con mi refuerzo y siguiendo los consejos de mi médico”, escribió en su cuenta de Twitter.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

[jesus.rangel@milenio.com](mailto:jesus.rangel@milenio.com)



## La crisis de LEA se asoma en 2022

**E**n los archivos del FMI está el mensaje del 31 de agosto de 1976 firmado por el titular de la SHCP, **Mario Ramón Beteta**, donde informa al director general interino **William Dale**, que México decidió “abandonar” el tipo de cambio fijo de 12.50 pesos por dólar que se mantuvo desde el 19 de abril de 1954, por una “flotación regulada” de la moneda a partir de 20.40 pesos la compra y 20.60 pesos la venta. Horas después el presidente **Luis Echeverría Álvarez** en su informe de gobierno dijo que “el actual tipo de cambio no es el adecuado para restaurar el equilibrio de la balanza de pagos”.

Más de una docena de documentos del FMI dan cuenta de la primera gran crisis que enterró el desarrollo estabilizador de **Antonio Ortiz Mena**. A partir de ahí la sociedad mexicana empezó a entender qué era la inflación, la devaluación, el control de cambios y de precios, las reservas monetarias, la deuda externa, el déficit público y la fuga de capi-

tales. En 1976 la población era de 62 millones y la inflación a julio llegó al 13 por ciento anual.

Reflejo del populismo, la información antes reservada reveló que dentro del presupuesto se incluían 247 empresas de participación mayoritaria como Acros, Ahmsa, Alimentos del Fuerte, Atún México, Instituto Mexicano del Café, Bicicletas Cóndor, Cordemex, Distribuidora de Gas de Querétaro, Garci Crespo, Churubusco Azteca, Jardines del Pedregal de San Ángel, Mexicana de Autobuses, varias mineras, restaurantes, inmobiliarias, cigarrerías, pescaderías e ingenios azucareros.

En 1974 LEA decretó “el control rígido de precios” de 29 artículos de consumo básico como alimentos y medicinas, y en 1973 anunció el descubrimiento en Chiapas y Tabasco de “los mantos petroleros más importantes” con lo cual México se convirtió “nuevamente en país exportador de petróleo lo que ha permitido financiar nuevos planes de expansión económica y de promoción social”. Parte de los recursos fueron para ampliar las refinerías de Salamanca, Minatitlán, Ciudad Madero y Azcapotzalco, y se dispuso la construcción de tres nuevas refinerías en Cadereyta, Nuevo León; Salina Cruz, Oaxaca, y Tula, Hidalgo.

Tanto el FMI como el gobierno mexicano explican las razones de la crisis económica de 1976: el fuerte aumento de los precios de las materias primas y manufacturas; cuellos de botella en electricidad, acero, petroquímica, cemento y petróleo; recesión en los países industriales, en especial Estados Unidos, con inflación; fuga masiva de capitales, excesiva deuda externa y aumento del gasto público ante la caída de la demanda externa. Con LEA se firmó la primera Carta de Intención con el FMI, ratificada por José López Portillo el primero de enero de 1977.

México 2022 no es el México de 1976, pero hay elementos de esa crisis que se asoman como gemelos en la actual crisis mundial. ■■■



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.  
*julio Brito*  
 juliobrito@cronica.com.mx



### Indefensión de empresas para proteger Marcas

**P**roblemas está generando el nuevo criterio que aplicó en enero la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación declarando inconstitucional el Artículo 151 fracción primera de la Ley de Propiedad Industrial, pues ahora ya no pueden apelar a él las empresas mexicanas ni extranjeras para defender sus marcas en el país exigiendo anular lo registros que otras personas hayan obtenido de manera ilegal.

El Pleno de la SCJN, con el ministro Arturo Zaldívar aún como su Presidente, tiene en su agenda de esta semana analizar y votar una muy relevante contradicción de tesis sobre ese criterio, para definir si es correcto o rechaza la argumentación de los ministros Javier Laynez Potisek, Luis María Aguilar Morales y Loretta Ortiz Ahlf, quienes en enero definieron eso en una dividida votación 3 a 2, porque no se señala un plazo máximo para demandar la nulidad de registros obtenidos de forma ilegal, lo que, según dichos ministros, genera inseguridad jurídica.

*Deberá la SCJN resolver contradicción de tesis*



Y su importancia aumenta porque ya se dieron los primeros casos en los que jueces de tribunales aplicaron esa consideración de inconstitucionalidad para desechar demandas de las transnacionales SpaceX, de Elon Musk, y Formula One Licensing. Con base en el artículo 151 fracción primera de la Ley de la Propiedad Industrial, estas empresas buscaban anular la propiedad de sus marcas internacionales “Starlink” y “Fórmula 1” al empresario de Zacatecas José de Jesús Aguirre Campos y a la empresa Bardhal, respectivamente. Expertos advierten que vienen muchos casos más como estos.

Incluso, en un oficio dirigido al Pleno de la SCJN, el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial advirtió que el artículo 151 fracción I último párrafo de la Ley de la Propiedad Industrial es una herramienta básica para garantizar el derecho sobre las marcas en México, además que especialistas alertan que la situación actual coloca al país en incumplimiento de tratados internacionales y genera inseguridad jurídica, justo lo que la Corte pretendía evitar en un principio.

Así que relevante tarea traen esta semana los 11 Ministros del Pleno de la Suprema Corte, especialmente

*Premian a Afore XXI,  
administra 1 billón de pesos*

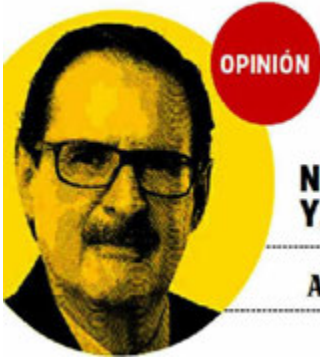
porque este artículo es uno de los más socorridos por litigantes en materia de propiedad intelectual.

#### **LIDER**

De acuerdo World Finance, publicación internacional especializada en la industria financiera, XXI Banorte —la Administradora de Fondos para el Retiro más grande de México en activos bajo gestión— continúa liderando el sector pensionario debido a sus inversiones responsables. Cabe destacar que, al ser el fondo de pensiones líder en el país —con más de un billón de pesos, equivalentes a más de 51,000 millones de dólares- en activos bajo gestión es clave mantener su estrategia de estabilidad y crecimiento.

#### **COMPETENCIA**

El Banco Interamericano de Desarrollo –BID- otorgó un préstamo por 2,800 mdd al gobierno de AMLO para relocalización de empresas en el Istmo de Tehuantepec. Se trata de establecer maquiladoras en toda la franja que va de Salinas Cruz a Coatzacoalcos, aprovechando la reciente carretera. La inversión es clave, porque Panamá está haciendo una estrategia similar con el fin de jalar inversiones, sólo que ellos van por la vía marítima. ●



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Keller Williams avante pese a crisis inmobiliaria, por 50% este año y México 5° mercado

Si el entorno para el rubro inmobiliario era complicado, un factor que ralentizará más su desempeño es la inflación y el alza de tasas.

Muchos expertos, sin embargo, mantienen la confianza en que el dinamismo en lo industrial continuará, la parte turística y comercial mejorarán, en oficinas -segmento más lento- seguirá una reconfiguración, en tanto que en vivienda el bono demográfico ayudará.

Una firma en esa tesitura es la estadounidense **Keller Williams (KW)** que llegó en 2015 y desde entonces no ha dejado de avanzar. En 2022 su meta es crecer 50% en transacciones y 17% en asociados que ya totalizan 2,000 y que operan vía 33 oficinas en el país.

KW es encabezada por **Jorge Carbonell**, experto con 28 años en la industria, buena parte con la firma que nació en Austin, Texas, y que cuenta con 200,000 asociados en 1,050 sucursales de 55 países.

Fundada en 1983 por **Gary Keller y Joe Williams**, vía franquicias se ha extendido también por EU. Su modelo ofrece oportunidades de desarrollo en educación y adiestramiento a los profesionales inmobiliarios. También da acceso a tecnología y asesoría legal para atraer y concretar las operaciones.

En su estadía ha cerrado más de 30,000 transacciones y sólo el año pasado amarró 7,800 por un volumen comercial de 10,800

mdp. México es su 5° mercado más importante, sólo superado por EU, Canadá, Portugal y Turquía, gracias a que su esquema ha permeado bien entre los asociados que en 2021 aumentaron en 17%. La firma proyecta ingresos por 360 mdp este año.

Obvio CDMX, Guadalajara, Monterrey son nodales en los 29 estados en los que está, pero por ejemplo Bajío se ha fortalecido con 14 expertos en parques industriales y hay nuevas plazas en la mira como Durango o Veracruz para instalar centros operativos que es a donde concurren sus aliados para fortalecerse.

Si bien el entorno de negocios se ha complicado por las políticas del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, para la industria hoy el principal reto es la presión de costos para construir. El alza es del 10%, pero en EU está en 20%. También el aumento de tasas preocupa. No obstante Carbonell considera que el nivel de las relacionadas con vivienda resistirá sobre 9.5%, ya que los bancos tienen colchón en otro tipo de créditos, amén de que el déficit con la pandemia creció de 9.5 a 11 millones de hogares.

Como quiera KW no tiene previsto detener su marcha.

#### SE ENRARECE MÁS HORIZONTE CON REBAJA DE MOODY'S A MEXICO

El viernes Moody's de **Carlos Díaz** bajó la calificación a México a Baa2 con perspectiva

estable. Dicho nivel denota ciertas características especulativas por lo que se elevará más el costo de la deuda. El subsecretario **Gabriel Yorio** minimizó el suceso, pero la calificadora ve tendencias para México que seguirán mermando el perfil crediticio. A la rigidez estructural se suma una débil perspectiva de inversión. También se puntualiza el aumento en el ratio de deuda del gobierno, con un alza en la carga de intereses que se mantendrá, junto con un menor margen en el gasto frente a la decisión de aumentar los apoyos a Pemex de **Octavio Romero**. La verdad muy similar a las preocupaciones que externó S&P. En abril de 2020 Moody's ya había recortado la nota a México.

#### DIFÍCIL NEGOCIACIÓN EN VW, POR 16% O HUELGA EL 18 DE AGOSTO

Otra negociación de contrato colectivo complicada es la de VW México que lleva **Steffen Reiche**. Hay un emplazamiento a huelga para el 18 de agosto tras una petición de aumento salarial de 16%, más otras exigencias en prestaciones. Las gestiones se enmarcan en el nuevo contexto sindical que exigen una votación mayoritaria. No se ve fácil.



## MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

### Liverpool, fórmula para la resiliencia comercial

El consumo en México sigue siendo fuerte, incluso por encima de lo previsto. Y en este contexto, la cadena de tiendas departamentales que preside Max David Michel es una de las más beneficiadas con un crecimiento en sus volúmenes superiores a sus pronósticos al inicio del año, incluso en los primeros días de junio, el aumento todavía fue de dos dígitos con respecto al año pasado. ¿Y desde el punto de vista de Liverpool, qué es lo que explica el dinamismo en el consumo? Esto fue lo que la administración compartió a JP Morgan. La combinación de salarios más altos en México, estabilidad en las condiciones laborales y una moneda relativamente estable. La correduría internacional explicó que pese a que algunos bienes, como los electrodomésticos, incrementaron sus precios, la inflación general aún no provoca una disminución importante en las ventas. Y aunque en el primer trimestre, Liverpool reportó un aumento de 27.6% en ventas mismas tiendas, la visión para el segundo trimestre y para 2023 es cautelosa ante la caída esperada en el ingreso disponible.

Otro de los motores del crecimiento de Liverpool es el comercio electrónico, que recibió un impulso decisivo durante la etapa más álgida de la pandemia que llevó a este canal de ventas a representar 22% de las ventas totales contra 9% anterior. La compañía apuesta a una mayor penetración del comercio electrónico en México y está concentrando su estrategia en aumentar su participación de mercado en esta ca-

tegoría, y al mismo tiempo que modificó su estrategia logística, que era bastante ineficiente y tardada, al abrir centros de distribución más pequeños y cercanos a los consumidores finales, en lugar de grandes y distantes bodegas. La meta de la cadena comercial es lograr que entre 80% y 90% de la mercancía esté cercana a sus clientes.

En el ámbito financiero, la compañía opera con altos niveles de efectivo y quiere mantener un colchón adicional en lo que analiza la evolución del contexto macroeconómico venidero. Hasta el primer trimestre, Liverpool reportó 22 mil millones de pesos en efectivo y 6 mil millones de pesos en líneas de crédito, en términos de dividendos se mantendría entre 2 mil y 2 mil 500 millones de pesos por año, y la recompra de acciones también podría ser una posibilidad. Además, se espera que el gasto de capital se ubique en un rango de 10 mil y 12 mil millones de pesos y un capital de trabajo de entre 4 mil y 5 mil millones de pesos para la ampliación de inventarios.

Hasta el cierre de marzo, Liverpool operaba 122 tiendas departamentales, 116 boutiques especializadas, y 166 establecimientos Suburbia.

La cadena es socia, accionista o copropietaria de 28 centros comerciales y ofrece financiamiento mediante sus propias tarjetas que alcanzaron 6.1 millones al cierre de marzo, un avance anual de 8.1%, con una disminución de 270 puntos base en su cartera vencida que cerró en 2.3%.



## — AL MANDO —



***Vulcan Materials seguirá con su proceso de arbitraje en contra de México, el cual se tendrá que resolver hacia final de este año***

**H**

ace una semana, la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat), al mando de **María Luisa Albores**, presentó una denuncia por daños medioambientales ocasionados por Calica, propiedad de Vulcan Materials, ante la Comisión de Derechos Humanos de la ONU, que lleva

**Michelle Bachelet**. La compañía estadounidense comandada por **Tom Hill**, se mostró sorprendida de esta acción a pesar de que se han hecho reiterados planteamientos al más alto nivel del Gobierno de México para mantener un diálogo directo y constructivo.

También señaló que la Organización de las Naciones Unidas (ONU) no está especializada, ni tiene ámbito de competencia para atender y resolver una denuncia como la promovida por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Lo cierto es que bajo esta misma lógica existe una larga lista de empresas y obras públicas y privadas que tienen un impacto en el entorno, comenzando por el propio Tren Maya o bien la refinería Olmeca Dos Bocas. Por lo pronto Vulcan seguirá con su proceso de arbitraje en contra de México, el cual se tendrá que resolver de manera definitiva hacia final de este año.

**Semarnat  
presentó una  
denuncia por  
daños al  
ambiente por  
Calica**

### DETECCIÓN DE METANO

La sostenibilidad está siendo objetivo estratégico para diversas empresas, como Honeywell, al mando de **Manuel Macedo** en la región, la cual presentó una iniciativa para la reducción de emisiones, diseñada para ayudar a las compañías a lograr la neutralidad de carbono. La solución se centrará en apoyar a las industrias del petróleo y gas para monitorear y reducir fugas de emisiones de metano, las cuales, de acuerdo con la Agencia de Protección Ambiental, pueden ser 25 veces más potentes que las de dióxido de carbono en cuanto a la retención de calor en la atmósfera. Dicha iniciativa estará disponible a partir del cuarto trimestre de este año. La empresa ha implementado más de cinco mil 700 proyectos de sostenibilidad desde 2010, con lo que ha ahorrado 100 millones de dólares anuales en costos. Dentro de los cuales se encuentra convertir sus instalaciones y operaciones en lugares con neutralidad de carbono para 2035.

### CLAROSCUROS

En datos económicos, la semana pasada fue de contrastes, por una parte, la calificadora Standard & Poor's subió a "estable" la previsión de la nota para México, sin embargo, para el viernes, mientras las autoridades hacendarias seguían festejando, Moody's bajaba la calificación soberana de Baa2 a Baa1, modificando la perspectiva de "negativa" a "estable". En medio de esto el Centro de Estudios Económico del Sector Privado (CEESP), que lleva **Carlos Hurtado**, difundió su análisis semanal de la economía nacional en donde destacan los posibles riesgos que estarían afectando las finanzas públicas, una de las principales preocupaciones sería la sostenibilidad en la fuente de recursos, los expertos alertan también el continuo recorte presupuestal de programas esenciales.





## TELECOM EN — PERSPECTIVA —



***El número de internautas equivale a 75.6% de la población de seis años o más, pero una cuarta parte de la gente aún no es usuaria de internet***

**L**

a semana pasada, se presentaron los resultados de la Encuesta Nacional sobre Disponibilidad y Uso de Tecnologías de la Información en los Hogares (ENDUTIH) 2021, recopilación realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en colaboración con el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), para dimensionar el acceso y el aprovechamiento de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) entre la población mexicana.

Se contabilizaron 88.6 millones de usuarios de internet en 2021, 6.7 por ciento superior en su comparativo anual y 2.3 puntos porcentuales mayor en relación a 2020.

El número de internautas es equivalente a 75.6 por ciento de la población de seis años o más. Considerando lo anterior, una cuarta parte de los ciudadanos (24.4%) aún no son usuarios de internet.

La encuesta también reveló que se mantiene la brecha de conectividad entre las zonas urbanas y rurales: ya que 18.4 por ciento de la población urbana no cuenta con acceso a internet, esta cifra llega a 45 por ciento entre la población rural.

**Se mantiene  
la brecha de  
conectividad  
entre las zonas  
urbanas y  
rurales**

Los resultados coinciden con el análisis realizado y publicado por la Asociación de Internet MX (AIMX) en mayo pasado en el Estudio sobre los Hábitos de Personas Usuarías de Internet en México 2022, donde, adicionalmente, se identificó una brecha de capacidades entre las personas que están conectadas.

Que los resultados de la ENDUTIH y del estudio de la AIMX coincidan es una clara muestra de que ambos ejercicios estadísticos pueden utilizarse de forma complementaria para diagnosticar y guiar la política pública de conectividad en nuestro país.

Algunos ejemplos de estas coincidencias son: los usuarios que se conecta vía *smartphones* (96.8% en el caso de la ENDUTIH y 95.4% de la AIMX), así como la proporción que lo hace vía computadoras portátiles/*laptops* y de escritorio (47.2% en el caso de la ENDUTIH y 42.0% de la AIMX).

También empatan en las principales actividades en línea reportadas, tales como comunicarse vía aplicaciones de mensajería instantánea o acceder a redes sociales, así como el consumo de contenidos audiovisuales, entre otros casos.

Otros hallazgos, que resulta crucial tener presentes, son los que describen la brecha de uso de internet por entidad federativa. El porcentaje de usuarios de las entidades mejor posicionadas, como la Ciudad de México (88.3%), Baja California (86.8%) y Sonora (85.8%), contrasta fuertemente con los de los estados peor posicionados, todos en el sur del país: Oaxaca y Chiapas, donde los indicadores alcanzan 56.9 por ciento y 46.1 por ciento, respectivamente.

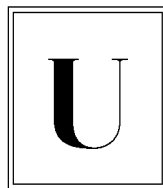
Sin duda, los resultados estadísticos de la ENDUTIH constituyen un insumo esencial para la detección y la elaboración de políticas públicas. Sin embargo, el ejercicio aún cuenta con áreas de oportunidad que dimensionen la nueva brecha de capacidades de conectividad que puede existir, por ejemplo, al disponer de solamente una conexión móvil en el hogar.



## CORPORATIVO



### *El Programa de Verificación Vehicular en el estado de Jalisco está a cargo de las empresas Worldwide Environmental, Applus y Dekra*



Una resolución del máximo órgano de justicia del país tiene en vilo al negocio de la mercadotecnia. Como es público, en enero pasado, la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) declaró la inconstitucionalidad del artículo 151 fracción I de la Ley de la Propiedad Industrial.

La votación fue de tres ministros de cinco y la resolución de marras ya comienza a generar afectaciones a las empresas que apelan a dicho artículo para intentar anular registros de marca que acusan de ilegalidad. Ahora el pleno de ministros de la misma SCJN, que preside **Arturo Zaldívar Lelo de la Larrea**, revisará esa resolución en su agenda de esta semana para resolver si respalda dicho criterio o lo rechaza en un análisis y votación de una contradicción de tesis al respecto.

Los casos que sufrieron las consecuencias de la declaración de inconstitucionalidad dictada por los ministros **Javier Laynez Potisek**, **Luis María Aguilar Morales** y **Loretta Ortiz Ahlf**, son las marcas internacionales Starlink y Fórmula 1, y vienen más, al aplicar jueces el mismo criterio y desechar las demandas de las compañías SpaceX, de **Elon Musk**, y Fórmula One Licensing, respectivamente,

**El negocio de la  
mercadotecnia  
está en vilo  
por una  
decisión de la  
SCJN**

quienes pelean su titularidad en el país y exigen sean anuladas al empresario zacatecano **José de Jesús Aguirre Campos**, de la empresa Stargroup, y a la compañía Bardhal.

Los tres ministros impusieron su criterio en una decisión dividida para declarar la inconstitucionalidad del último párrafo de la fracción primera del mencionado artículo 151 de la ley que protege derechos de autor y propiedad, porque no señala un plazo máximo para demandar la nulidad de registros obtenidos ilegalmente y, en la opinión de dichos ministros, eso genera inseguridad jurídica.

México carece de un mecanismo legal para anular registros de marcas concedidos ilegalmente, con lo que el país podría estar incumpliendo tratados internacionales. Se trata de un criterio que genera inseguridad jurídica, justo lo que la Segunda Sala pretendía evitar. Valdrá la pena estar atento a lo que decida el pleno de la SCJN en cosa de días.

**LA RUTA DEL DINERO**

Al cumplir dos años de haber lanzado el Índice S&P/BMV Total México ESG, S&P Dow Jones Índices y la Bolsa Mexicana de Valores dieron a conocer el segundo listado para ese indicador. En la muestra de 30 emisoras figura Traxión, firma de logística que deja de manifiesto el compromiso con el medio ambiente y comunidades, mediante una Estrategia de Sostenibilidad basada en cuatro ejes: Gobernanza, Personas, Planeta y Crecimiento, motivo por el que con la guía de **Aby Lijtszain** desde hace tres años entrega un Informe de ESG con temas como bienestar y desarrollo de su personal, eficiencia energética, cambio climático, prácticas anticorrupción y prevención de lavado de dinero e inversiones en la comunidad... El Programa de Verificación Vehicular en Jalisco, a cargo de Worldwide Environmental, Applus y Dekra ha realizado más de 300 mil pruebas por lo que rebasa registros previos para su inicio.



## Reporte Empresarial

# NOMBRAMIENTO EN EL AICM



### Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

El vicealmirante Carlos Ignacio Velázquez Tiscareño ha sido nombrado nuevo director del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) en sustitución de Carlos Morán, quien entrega un desastre y se despide con un suceso que ocupó una "mañanera": la multa a todo aquel taxi de plataforma que quisiera operar en la terminal aérea. El exdirector también deja las polémicas de retrasos de vuelos, el acercamiento entre aeronaves, la penosa atención a usuarios, el olor a drenaje, contratos poco transparentes y las saturadas instalaciones, eso sin mencionar que han dejado a las aerolíneas imperar con su ley. Lo que venga en el futuro servirá para que México regrese pronto a la Categoría de Aviación 1, palomeada por la Administración Federal de Aviación (FAA).

### Continental, invierte

Continental se quiere consolidar en su segmento con la cons-

trucción de una nueva planta de producción de mangueras hidráulicas de última generación en San Luis Potosí. La empresa alemana busca fortalecer sus operaciones con la inversión de 40 millones de dólares y ser líder en el trenzado de alambre y espiral de alambre para satisfacer las crecientes necesidades en América del Norte. Se pretender que inicie operaciones en el 2024 con la creación de 150 nuevos empleos directos.

### Alianza de Atlas

El equipo de futbol mexicano Atlas apunta a seguir festejando sus campeonatos en la Liga mexicana, pero hoy además de eso tiene recursos frescos para continuar con su proyecto concretando una alianza con Grupo Caliente para que los "Zorros" lleven esta marca en el pecho de sus uniformes por al menos cinco años. El Estadio Jalisco fue el escenario perfecto para la firma

de este patrocinio en el que hubo estrellas del equipo campeón como Aníbal Fajer, director del Atlas, y Fernanda Sainz, directora comercial de Grupo Caliente.

### Voz en Off

El Servicio de Administración Tributaria (SAT) levantó, de forma temporal, el embargo a las cuentas de Asea, luego de que la dueña de marcas en México como Starbucks, Domino's Pizza, entre otras, obtuviera una resolución del Tribunal Federal de Justicia Administrativa (TFJA) para suspender el cobro por la transacción de compra de Vips en 2014, donde la impugnación es por el pago de un crédito fiscal por tres mil 881 millones de pesos. Por cierto, hoy Armando Torrado Martínez asume oficialmente como nuevo director general de la empresa, en sustitución de Fernando González Somoza, quien apenas había sido nombrado CEO en enero de este año...





FOTO: ESPECIAL

**La sustitución** del exdirector del AICM se anunció el miércoles 6 de julio a petición del Presidente.



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Keller Williams avante pese a crisis inmobiliaria, por 50% este año y México 5° mercado

Si el entorno para el rubro inmobiliario era complicado, un factor que ralentizará más su desempeño es la inflación y el alza de tasas.

Muchos expertos, sin embargo, mantienen la confianza en que el dinamismo en lo industrial continuará, la parte turística y comercial mejorarán, en oficinas -segmento más lento- seguirá una reconfiguración, en tanto que en vivienda el bono demográfico ayudará.

Una firma en esa tesitura es la estadounidense Keller Williams (KW) que llegó en 2015 y desde entonces no ha dejado de avanzar. En 2022 su meta es crecer 50% en transacciones y 17% en asociados que ya totalizan 2,000 y que operan vía 33 oficinas en el país.

KW es encabezada por Jorge Carbonell, experto con 28 años en la industria, buena parte con la firma que nació en Austin, Texas, y que cuenta con 200,000 asociados en 1,050 sucursales de 55 países.

Fundada en 1983 por Gary Keller y Joe Williams, vía franquicias se ha extendido también por EU. Su modelo ofrece oportunidades de desarrollo en educación y adiestramiento a los profesionales inmobiliarios. También da acceso a tecnología y asesoría legal para atraer y concretar las operaciones.

En su estadía ha cerrado más de 30,000 transacciones y sólo el año pasado amarró 7,800 por un volumen comercial de 10,800 mdp. México es su 5° mercado más importante, sólo superado por EU, Canadá, Portu-

gal y Turquía, gracias a que su esquema ha permeado bien entre los asociados que en 2021 aumentaron en 17%. La firma proyecta ingresos por 360 mdp este año.

Obvio CDMX, Guadalajara, Monterrey son nodales en los 29 estados en los que está, pero por ejemplo Bajío se ha fortalecido con 14 expertos en parques industriales y hay nuevas plazas en la mira como Durango o Veracruz para instalar centros operativos que es a donde concurren sus aliados para fortalecerse.

Si bien el entorno de negocios se ha complicado por las políticas del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**, para la industria hoy el principal reto es la presión de costos para construir. El alza es del 10%, pero en EU está en 20%. También el aumento de tasas preocupa. No obstante Carbonell considera que el nivel de las relacionadas con vivienda resistirá sobre 9.5%, ya que los bancos tienen colchón en otro tipo de créditos, amén de que el déficit con la pandemia creció de 9.5 a 11 millones de hogares.

Como quiera KW no tiene previsto detener su marcha.

### **SE ENRARECE MÁS HORIZONTE CON REBAJA DE MOODY'S A MEXICO**

El viernes Moody's de **Carlos Díaz** bajó la calificación a México a Baa2 con perspectiva estable. Dicho nivel denota ciertas caracte-

ísticas especulativas por lo que se elevará más el costo de la deuda. El subsecretario **Gabriel Yorio** minimizó el suceso, pero la calificadora ve tendencias para México que seguirán mermando el perfil crediticio. A la rigidez estructural se suma una débil perspectiva de inversión. También se puntualiza el aumento en el ratio de deuda del gobierno, con un alza en la carga de intereses que se mantendrá, junto con un menor margen en el gasto frente a la decisión de aumentar los apoyos a Pemex de **Octavio Romero**. La verdad muy similar a las preocupaciones que externó S&P. En abril de 2020 Moody's ya había recortado la nota a México.

### **DIFÍCIL NEGOCIACIÓN EN VW, POR 16% O HUELGA EL 18 DE AGOSTO**

Otra negociación de contrato colectivo complicada es la de VW México que lleva **Steffen Reiche**. Hay un emplazamiento a huelga para el 18 de agosto tras una petición de aumento salarial de 16%, más otras exigencias en prestaciones. Las gestiones se enmarcan en el nuevo contexto sindical que exigen una votación mayoritaria. No se ve fácil.



## Todo parecía lucir estable para la economía mexicana pero llegó Moody's...

**E**l viernes pasado Moody's bajó la calificación crediticia de México argumentando que la actividad económica del país se verá afectada por "débiles perspectivas de inversión". Disminuyó de Baa1 a Baa2 con perspectiva estable. Está a un nivel del límite de "grado de inversión", por lo que se vuelve una decisión de "alerta" para el gobierno.

La decisión está asociada a tendencias económicas y fiscales que, prevén, se seguirán mermando de manera gradual, pero persistente.

"Moody's espera que la actividad económica continúe siendo afectada por débiles perspectivas de inversión y rigideces estructurales, factores que impedirán revertir el impacto que la pandemia tuvo sobre la actividad económica, llevando a que haya una brecha persistente entre el nivel del PIB proyectado para los próximos años y el que hubiera tenido lugar si se hubiera mantenido la tendencia histórica anterior a la pandemia".

### EU: PREOCUPA CLIMATE INVERSIÓN EN MÉXICO

A escasos días de la visita del presidente Andrés Manuel López Obrador a Washington, la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, se reunió con la representante de Comercio de Estados

Unidos, Katherine Tai, en Vancouver, Canadá, donde ambas participaron en la segunda reunión de la Comisión de Libre Comercio del T-MEC.

Posterior al encuentro que fue el jueves por la noche, la oficina de la embajadora Tai emitió un comunicado muy duro, donde se enfatiza que la representante estadounidense planteó las preocupaciones actuales sobre el clima de inversión en México, incluidas las políticas energéticas, que continúan amenazando la inversión estadounidense y dañando los esfuerzos de México para abordar el cambio climático. Tal cual.

Y no sólo eso. Manifestó su inconformidad por el trato de México a los inversionistas estadounidenses que afectan importantes operaciones de manufactura en el sureste de la Unión Americana -léase Texas-, y la importancia de prácticas regulatorias sólidas y transparentes para productos biotecnológicos agrícolas en México.

### DESARROLLO HISTÓRICO

Todo indica que Sinaloa, gobernado por Rubén Rocha, se encuentra a unos cuantos pasos de dar luz verde al proyecto más importante en la historia del estado. Se trata de una planta de fertilizantes con tecnología de punta que, además de erigirse como un alivio para el campo

mexicano, representa una inversión con 5 mil 500 millones de dólares con el visto bueno del Estado alemán, será generador de empleos, desarrollo regional, y la primera colocación de una industria de su tipo en el Pacífico.

Lo comento porque este fin de semana (9 y 10 de julio) se convocó a la consulta indígena, último proceso por el que pasará Gas y Petroquímica de Occidente (GPO), antes que se decida si se construye o no la planta que ya obtuvo 75.6% de aprobación en la consulta ciudadana de noviembre pasado, aplicada a los habitantes de El Fuerte, Guasave y Ahome.

Así, en el desenlace de este ejercicio ha destacado la priorización del diálogo, confluencia de todas las voces y entrega de propuestas, por lo que este lunes (11 de julio) se esperan resultados favorables para la empresa que dirige en México, Arturo Moya Hurtado, pero que tiene un respaldo de 40 años de experiencia al ser filial de Grupo Proman, firma con presencia global mediante la operación de 20 plantas especializadas en territorios como Trinidad y Tobago, Suiza, Alemania y Portugal.

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



Esta columna expresa sólo el punto de vista de su autor, no de Publímétr.

## ¿Hay o no hay? Esa es la cuestión para los autos nuevos...

### TAQUÍMETRO

POR

**Memo Lira**  
Editor Autos RPM

¿Ya hay coches o todavía no? Esta es la pregunta que

siempre abre el diálogo automotriz en todos sus ámbitos: antes de preguntar por caballos de fuerza, generaciones nuevas, tecnología o eléctricos, la pregunta por la existencia de inventarios es la que recibimos todos los días quienes nos dedicamos a esto. Yo le puedo decir que depende: la existencia de vehículos aún depende de cada caso. Mire, hay quien está en una preventa desde hace seis meses y otros que afortunadamente recibieron su vehículo. Veamos en unas breves líneas los datos duros. Los números de venta de la industria indican que el mercado ha

caído 0.4% —casi nada—, contra el año pasado cuando ya sufríamos por falta de inventarios. No tan grave como en los últimos meses, pero sí había falta de muchos modelos. Si nos metemos más adentro vemos cómo el mercado creció 1.9% en junio contra junio del año pasado, lo que indica que sí hay ventas, que sí hay entregas y, por lo tanto, unidades. Si vemos algunas marcas comprendemos cómo los inventarios empiezan a llegar. De las compañías grandes, uno de los crecimientos sustentables durante este año es Toyota, pues ha crecido 16%, o

sea que ha entregado vehículos; pero en junio cayó 7.6% su volumen, es decir, no han llegado muchos ejemplares de sus modelos como RAV-4, Sienna y, quizás, Raize, la cual está en lista de espera. Otro caso de los grandes es KIA; crece en el mes 5.2% y en el año ha crecido 9.5%, lo que indica que tiene inventarios y que sigue vendiendo.



Página: 13

Area cm2: 283

Costo: 53,594

1 / 1

Mariel Zúñiga

**MARIEL  
ZÚÑIGA****EN CONCRETO**

## La vivienda industria resiliente en apuros

**L**a vivienda siempre ha mostrado ser una industria que se recupera de cualquier conflicto, pero hoy enfrenta una crisis al interior multifactorial. Un verdadero reto.

Nada más como ejemplos acordarse del 94-95 “la crisis del tequila”; la del 2007-2008 “la crisis subprime”; la de ahorita es una crisis que tiene varios ingredientes, además no solo ataca a México, sino que contiene secuelas de la pandemia por el #Covid19 y está agravada por la Guerra Rusia-Ucrania, entonces está ante un reto mayor.

El incremento en los precios de los materiales de construcción, su escasez además de la falta de tierra apta, el aumento en los costos de licencias y permisos, hace que enfrenten el problema: ¿en dónde construir?

Reglas poco precisas o más bien, muchas dictadas sólo por el Infonavit respecto a ello. Y además, hay problemas con el financiamiento que básicamente es hacia la individualización de créditos, esto es que tienen recursos para construir, pero ya algunos bancos les niegan hipotecas a sus clientes, entonces carecen de la solvencia para poder pagar los financiamien-

tos para construcción, créditos puente o empresariales. Al final están enfrentando problemas para pagarlos.

Así el incremento de precios por el encarecimiento extremo de materiales de construcción como el acero impone el reto no solo de reducir ganancias, las utilidades previstas de inicio para los empresarios, sino que ahora frena las intenciones de producción de vivienda que además sí tiene demanda ¿por qué?

Porque al venderla ahorita no se garantiza tener el costo de reposición, esto es que no se tendrán los suficientes recursos para construir otra porque los precios de materiales, permisos y demás siguen subiendo, entonces hasta pueden salir perdiendo los empresarios.

Esta es la punta del iceberg, ya varios desarrolladores en el país están decidiendo no vender hasta que no analicen a qué precio pueden hacerlo garantizando ese costo de reposición. De esta manera el movimiento que se confiaba en restablecer con la reactivación de las actividades económicas tras el freno que impuso el #Covid en el 2020, se desvaneció. En cambio apareció un panorama con soluciones que no se ven a simple vista.

Esto involucra un posible conflicto social por no garantizar un hogar para cada

familia mexicana.

### **POR CIERTO**

Son múltiples las proptech y fintech que están surgiendo por lo que habrá que checar en general su “apellido” esto es quién las respalda para tomar un crédito ya sea individual o empresarial.

Lo criticable es que lleguen de países como Chile o Colombia con soluciones para México, cuando aquí existe el suficiente potencial para dar respuesta a los problemas de insuficiencia de financiamiento por parte de la banca o de las pocas Sofomes hipotecarias que sobreviven; La diferencia es que allá tuvieron impulso de sus gobiernos para emprender y miren, ahora llegan a dizque “enseñarnos”...

### **PREGUNTA**

¿Estás seguro actualmente de adquirir un crédito hipotecario de largo plazo?

¡Hasta la próxima!

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

Página: 13

Area cm2: 301

Costo: 57,003

1 / 1

Antonio Sandoval

**ANTONIO SANDOVAL**

GEOECONOMÍA

## Hasta siempre, Abenomics

*Pocos dejan legados en economía, uno de ellos fue Shinzo Abe*

**E**ste viernes pasado en Japón cayó abatido a balazos uno de los precursores modernos de la economía global, pese a que sus medidas fueron diseñadas y aplicadas exclusivamente para su país, Japón, el ejemplo que dejan es universal.

Shinzo Abe estaba destinado a morir joven, en el año 2002 tuvo que cortar de tajo su primera etapa como primer ministro japonés por graves problemas de salud que casi acaban con su vida en ese entonces. Pero regresó al poder para sacar a Japón de la peor era de estancamiento económico en la que se encontraba después de la segunda guerra mundial.

La política Abenomics, como se le llamó en honor de quien la ideó e implementó, despertó el interés de los inversores en un contexto en el que también se hablaba de desaceleración del crecimiento y ya se oía la palabra deflación.

Uno de los elementos más exitosos de sus medidas fue la creación de empleo. Desde su entrada en el gobierno a finales de 2012 hasta mediados de 2014, la administración Abe creó más de un millón

de puestos de trabajo nuevos.

También hubo un balance positivo del impacto de las medidas durante los primeros años, destacando la estabilidad política que generaron, la baja de impuestos a las corporaciones, la creación de valor para el accionista y el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TTP).

El esfuerzo de Abe no fue en vano y la economía japonesa cambió desde entonces, si bien ni siquiera el repunte inflacionario global actual ha sido capaz de sacarle de su deflación, ya estructural. O sólo ligeramente. Pero al menos Abe lo intentó.

Algo que no pudo evitar fue la caída de su nación al tercer sitio entre las mayores economías del mundo, después de la de Estados Unidos y de su vecino China, pero el empuje chino era de tal magnitud que casi nada ni nadie podría impedirlo.

Uno de los principales legados de Abe radica en haber acercado al país a la región asiática, con la que estrechó las relaciones económicas.

India y el Sudeste Asiático aplaudieron la influencia estabilizadora de Tokio, cuando Abe renunció en 2020. La lucha de poder entre China y Estados Unidos, que arreció durante su período, forzó a Abe a un acto de equilibrismo

entre ambas potencias. También logró ampliar la alianza de seguridad con Washington y al mismo tiempo evitar que se viera perjudicado el comercio con China.

Luego del caótico período marcado por el tsunami de 2011 y la catástrofe atómica de Fukushima, los japoneses buscaban estabilidad y, desde diciembre de 2012 hasta septiembre de 2020, se mantuvieron fieles al primer ministro Shinzo Abe.

A los 67 años, muy joven para los estándares del país que tiene la mayor población de personas centenarias en el planeta, las balas de la sinrazón acabaron con su vida. Pero, Abenomics quedará para siempre como muestra de que la economía también es humana y que se pueden hacer muchas cosas con y a favor de la gente.

•Periodista y Analista financiero.

**En aquel momento, los mercados esperaban que la economía japonesa se fortaleciera en los siguientes meses y los inversores globales que el yen se debilitara, algo para despertar de nuevo el interés, pero sobre todo la competitividad exportadora.**