



CAPITANES



ANTONIO RODRÍGUEZ...

Es el capitán de Vitesco Technologies en México, empresa de tecnologías de transmisión y tren motriz, jugador relevante en la electrificación del sector automotriz. Recientemente anunció una alianza con Renault y un contrato con Hyundai a nivel mundial. En México ha sido reconocida por GM debido a su alto rendimiento en calidad.

Refinación en dos mundos

No cabe duda que si de refinar petróleo se trata, la diferencia sustancial está en el lado de la frontera en que se realice esta actividad.

Mientras de la parte mexicana las seis refinerías de Pemex, empresa que dirige **Octavio Romero Oropeza**, utilizan 48.6 por ciento de su capacidad de destilación, del lado estadounidense el complejo de Deer Park utiliza 83.8 por ciento de su infraestructura.

En México, Pemex procesó durante el segundo trimestre 805 mil barriles diarios de crudo en sus refinerías, 22.5 por ciento más que lo procesado en el mismo periodo del año pasado.

Allá, en el complejo texano, fueron 280 mil barriles en el mismo lapso, de una capacidad total de 340 mil barriles. Como el año pasado Pemex no era dueña de Deer Park, no es posible saber si aumentó o disminuyó.

En Estados Unidos, los niveles de utilización de las refinerías van del 85 al 90 por ciento en promedio, por lo que habrá que revisar qué tan efectiva es la operación de Pemex ahora que opera al 100 por ciento el complejo tras adquirir el 51 por ciento de las acciones de Shell.

Nota incómoda

Y para seguir con Pemex, ya quedó claro que la petrolera no está nada conforme con la baja en calificación crediticia que le hizo la agencia Moody's, y el tema es especialmente incómodo después de su último reporte trimestral.

El pasado 11 de julio Moody's rebajó la calificación de la petrolera, que dirige **Octavio Romero Oropeza**, de Ba3 a B1 con perspectiva estable, tras la baja que hizo a la nota soberana de México.

En la escala de la calificadora, Pemex ya no tenía grado de inversión, pero la más reciente calificación refleja que su calidad crediticia se está deteriorando aún más, con una baja capacidad de pago a largo plazo.

Al segundo trimestre del año, la empresa estatal logró utilidades por más de 131 mil millones de pesos, un alza del 814 por ciento res-

pecto a las del mismo periodo del año anterior, pero esto no es resultado de la eficiente gestión financiera de la empresa, sino de los altos precios del crudo y los combustibles, lo que detonó sus ventas para exportación y de combustibles en México.

En su conferencia con inversionistas, Oropeza pidió a Moody's y a la analista principal de Pemex, **Nymia Almeida**, que revisen de manera "muy profesional y responsablemente" los indicadores para que no se determine por cuestiones "ideológicas" la inviabilidad de una empresa pública.

Sin embargo para lograr una mejora en la nota de

Pemex, deberá demostrar que es posible sostener resultados positivos y fortalecer sus finanzas.

Arrancan reuniones

Será la próxima semana

cuando inicie la mesa técnica tripartita para analizar la situación de Teléfonos de México, que dirige **Héctor Slim Seade**, en la cual también participarán Francisco Hernández Juárez, secretario general del Sindicato de Telefonistas y representantes de la Secretaría del Trabajo, a cargo de **Luisa Alcalde**.

El acuerdo es sesionar dos veces por semana y, en caso de ser necesario, se evaluaría la pertinencia de convocar a más reuniones.

El tema no será sencillo si se considera que la discusión por el pasivo laboral de la empresa lleva ya tres años, sin llegar a acuerdos.

El resultado de la huelga estallada en la telefónica el pasado 21 de julio, es que las partes por fin se sentarán para encontrar una solución que de viabilidad a la telefónica y se logre un equilibrio con las

peticiones de los trabajadores que están amparados por uno de los contratos colectivos más antiguos en el País.

No hay que olvidar que el mismísimo Presidente **Andrés Manuel López Obrador** pidió conciliación entre los telefonistas y la empresa. Aunque la huelga fue levantada al día siguiente de estallar, ha encendido alertas sobre el clima sindical nacional.

Suman experiencia

La fintech Ualá acaba de sumar una pieza clave a su equipo, que lidera **Pierpaolo Barbieri**.

José Antonio Núñez, un ex directivo de la banca tradicional, asumió en la empresa como director de Riesgos con el fin de seguir escalando la opera-

ción de la compañía, que es uno de los unicornios más prometedores en la actualidad.

Núñez es bien conocido en el mundo financiero, pues se desempeñó como director de riesgos en Credijusto y anteriormente colaboró en HSBC, BBVA, GE Capital e IBM, entre otras compañías. Cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector financiero, especializado en la gestión de riesgo empresarial.

Su fichaje es reflejo de la apuesta que la compañía tecnológica tiene por el mercado mexicano al sumar valor al equipo local, donde busca expandir su presencia y posicionarse a nivel latinoamericano.

Ualá hoy cuenta con un equipo de más de mil 400 colaboradores a nivel regional.

capitanes@reforma.com

**ASCIENDE SARALI COTA A DIRECCIÓN DE INITIAITVE**

Sarali Cota es la nueva managing director de Initiative México, quien reportará a Carlos Rojas, CEO de Mediabrands México, grupo del que la agencia es parte. Cuenta con experiencia de 20 años, siete de ellos en la agencia desempeñando diversos roles, el más reciente Chief Growth Officer Latam.

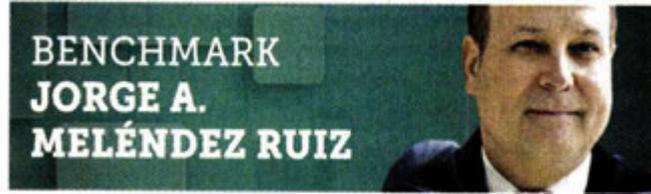
La nueva managing director antes trabajó en agencias creativas y del lado del cliente liderando un equipo de marketing, así como en RP.

Carlos Rojas opinó de la incorporación de Sarali que es una líder multidisciplinaria y está seguro que su alta orientación a la obtención de nuevos clientes y la dirección de equipos de alto rendimiento, serán la combinación perfecta para alcanzar los objetivos de crecimiento de la agencia.

PREPARA CELEBRACIÓN TERÁN\TBWA POR 75 AÑOS

Terán\TBWA celebrará su 75 aniversario con el evento 7.5, que significa su actualización bajo una nueva visión hacia el futuro en la publicidad, la mercadotecnia, la tecnología y las marcas, entre otros aspectos, e invita a celebrar el futuro juntos.

Para el evento, programado el próximo 23 de agosto, han invitado a grandes mentes creativas a que expongan su perspectiva del futuro, cómo se construye y hacia dónde van las marcas.



Cantando en la Mañanera

Presidente, como ya sabemos que le gusta poner canciones en “La Mañanera”, aquí van algunas sugerencias para ampliar su *playlist*.

Para darle en su mero mole, iniciemos con su cantante favorito.

Cuando tenga que hablar de las casas de Bartlett, los negocios en Dos Bocas de los compadres de Rocío Nahle o de los sobres de Pío. ¿Quién pompó?, de Chico Che.

Quien la ve cuando va partiendo plaza, se alborota y le tienen que gritar:

¿Quién pompó? ¿Quién pompó?

¿Quién pompó chapatitos, quién pompó?

Cuando recuerde con cariño esas épocas setenteras de Pemex y CFE poderosos, del estado empresario y de la presidencia imperial. A tu recuerdo, de Los Ángeles Negros.

Tu recuerdo hoy, ha venido a mí.

Una gran emoción sentí, ¿por qué fue, si todo pasó?

Desde el día aquel, nunca más volvió.

Tú quizás no te acuerdes de mí,

pero hoy, en mi mente estás.

Cuando anuncia la “transformación” de algún

mañoso del pasado que ahora es impoluto, nombrándolo al gabinete o alguna embajada.

El ausente, de Lorenzo de Monteclaro.

Ya vine de donde andaba, se me concedió volver.

A mí se me afiguraba, que no te volvería a ver.

Pareces amapolita, cortada al amanecer.

Al hablar de sus adversarios, del neoliberalismo, de Calderón y del chupacabras, ese de bigote y poco pelo.

Bad to the bone, *de George Thorogood.*

On the day I was born, the nurses all gathered round.

And they gazed in wide wonder, at the joy they had found.

The head nurse spoke up, said: “leave this one alone”.

She could tell right away, that I was bad to the bone.

NOTA ACLARATORIA: también se puede usar esta rola para todas sus ideas económicas, don Andrés.

Y hablando del enamoramiento que tiene sobre sus dogmas... perdón sobre sus ideas, a las que no se les puede mover ni una coma.

Pendejo, de Enrique Iglesias.

Y por un ratico, te vi, voy a caer como un pendejo.

Si ya te había olvidado,

no me explico.

Esta locura que al verte me da...

...que me da, que me da, que me da...

Seme acaba el espacio, le completo el playlist sólo con títulos de unas buenas cancioncitas y la ocasión para tocarla.

■ Cuando dé sus “otros datos”: Lyin’ eyes, de The Eagles.

■ **Al mencionar que ya se va a “La Chingada”: No me amenaces, de José Alfredo Jiménez.**

■ Cuando libere a algún capo “para evitar una tragedia mayor”: Jailhouse rock, de Elvis.

■ **Al enojarse con Reforma, los neoporfiristas o cualquiera que ose señalarle sus errores: Shut up! de Simple Plan. RECOMENDACION: no abuse, podría poner esta rola ¡toodos los días!**

■ Al hablar de los abrazos para parar los balazos: Sinfonía #6 de Tchaikovsky, Patética (música clásica, para variarle).

■ **Cuando hable López-Gatell sobre el Covid o Alcocer sobre la escasez de medicinas: Don’t let me be misunderstood, de The Animals (OJO, el nombre de la banda es puritita coincidencia).**

■ Al dar una clasecita de historia: El ropero, de Cri Cri.

■ **Para dar algún consejo de abuelita o sermón de “cómo deben ser las cosas para que todo sea perfecto”: Just like heaven, de The Cure.**

■ Para hablar de sus “novedosas” ideas educativas: Another brick in the Wall, parte 2, por

supuesto de Pink Floyd.

■ **Al reportar el crecimiento del PIB en su sexenio: Me caí de la nube, de Cornelio Reyna.**

■ Música de fondo para “Quién es quién en las mentiras”: I love the way you lie, de Rihanna y Eminem (Ah, y ¿quién es la que miente, Ana Elizabeth?).

Y, bueno, van también algunas opciones que resumen en general a la 4T. Digamos sus posible himnos:

■ Big lie, de Van Morrison.

■ Crazy, de Aerosmith... y para tener otra opción menos romántica, también Crazy, de Simple Plan.

■ **Beds are burning, de Midnight Oil.**

Y para cerrar en un tono positivo, sobre la posibilidad de que Morena gane en 2024: **We’re not gonna take it! claro, de Twisted Sister.**

¿Se te ocurre alguna otra? Mándamela y la comparto en mis redes.

Por lo pronto, para este fin de semana: **Happy, de Pharrell Williams.**

Posdata. **Este es el Benchmark número 1,000. ¡Gracias por la paciencia y la lectura!**

EN POCAS PALABRAS...

“Hasta que te conocí, vi la vida con dolor...”

Juan Gabriel

benchmark@reforma.com

Twitter: @jorgemelendez

reforma.com

/melendez



What's News

* * *

Altria Group Inc. recorrió el valor de su inversión en Juul Labs Inc. en un 70% tras la decisión de la Dirección de Alimentos y Medicamentos de EU de ordenar que la compañía de cigarrillos electrónicos se retire del mercado estadounidense. Actualmente, la inversión del fabricante de cigarrillos Marlboro en Juul tiene un precio que valúa a la compañía de vapeo en 1.3 mil millones de dólares, una fracción de la valuación de 38 mil millones de dólares cuando Altria compró una participación en el 2018. Con el último recorte, la participación por la que Altria pagó 12 mil 800 millones de dólares ahora está valorada en 450 millones de dólares.

◆ **JetBlue Airways Corp.** acordó comprar a Spirit Airlines Inc. en 3.8 mil millones de dólares, una combinación que crearía la quinta aerolínea más grande de EU. El trato anunciado llega tras una guerra de ofertas de meses de duración entre JetBlue

y Frontier Group Holdings Inc. JetBlue pagará 33.50 dólares en efectivo por cada acción de Spirit, lo que incluye un prepago de 2.50 dólares por acción que se pagará una vez que el trato haya sido aprobado por los accionistas de Spirit.

◆ **Harley-Davidson Inc.** dijo que sus ventas cayeron en su trimestre más reciente debido a un cese de aproximadamente dos semanas en la producción que detuvo los envíos. La compañía de motocicletas reportó que los ingresos cayeron 4%, a 1.47 mil millones de dólares, en su mayoría como resultado del receso en la producción en mayo, tras recibir un aviso de un proveedor sobre el cumplimiento de regulaciones relacionadas con un componente.

◆ **Las características botellas** de refresco Sprite ya no serán verdes. A partir del 1 de agosto, Coca-Cola Co. dijo que descartaría el color, que ha usado para

comercializar sus botellas de Sprite durante más de 60 años, y que en su lugar usaría botellas transparentes que presuntamente son más sustentables. La compañía indicó que es más fácil reutilizar plástico transparente para botellas nuevas. El plástico verde de Sprite es reciclable, pero se convierte con más frecuencia en artículos de un solo uso, como alfombras y ropa.

◆ **Shell PLC** reportó ganancias trimestrales históricas por segunda vez consecutiva al tiempo que la compañía petrolera se benefició con un repunte en los precios globales de la energía y una recuperación continua en la economía mundial. La compañía destacó que una fuerte demanda y precios más altos le habían permitido revertir 4.3 mil millones de dólares en pérdidas por desvalorización que asumió al inicio de la pandemia de Covid-19.

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



Calor

Llegaron esos meses del año en los que, en el hemisferio norte del planeta, nos acordamos que el calor extremo es un desastre natural silencioso.

A diferencia de los huracanes, las altas temperaturas cobran vidas que muchas veces son adjudicadas a otros padecimientos, pero su causa fue el calor. En mayor riesgo están ciertas poblaciones como niños y niñas, adultos mayores, personas en condición de calle, o las personas que viven de la agricultura que, además, se están quedando sin agua.

El cuerpo humano, la infraestructura que nos rodea, los gobiernos y las formas de producción que hoy tenemos, no están diseñados para estas olas de calor que, paradójicamente, nosotros mismos hemos causado. Desde vías del tren, como las de Inglaterra, que no funcionan o se alteran con las altas temperaturas, pistas de aterrizaje en aeropuertos cuyas temperaturas no permiten que un avión aterrice, puentes que pierden su estabilidad por sobrecalentamiento, sistemas de salud rebasados, y ciudades que, en general, no fueron planeadas para estas temperaturas.

Y mientras todo esto

sucede y lo normalizamos, una de las formas de responder por parte de la industria y las grandes empresas para alinearse a una visión más sustentable en cuanto a su impacto ambiental, social y en materia de gobernanza, ESG, (por sus siglas en inglés) enfrenta una crisis importante.

La revista británica *The Economist* en su último número menciona lo que ha llevado a estas siglas a tambalearse. No existe una guía para empresas e inversionistas cuando se trata de los intercambios que se tienen que hacer y, sobre todo, cuando hay que escoger entre inconvenientes; no quedan claros los incentivos para incurrir en costos cuando los puede absorber alguien más en forma de externalidades negativas; y hay problemas con la medición, sobre todo cuando existen tres grupos de variables y se puede aprender a estar bien evaluada en los rankings, aunque no se hagan cambios profundos y relevantes. De hecho el artículo sugiere que se debe transicionar a medir únicamente emisiones.

Por años, se ha buscado tratar de construir el argumento de que a las empresas que les puede ir mejor haciendo "lo correcto". Por ejemplo, se dice que un en-

torno incluyente y diverso va a disminuir la rotación, o que transicionar hacia otros tipos de energía las hará más resilientes. Sin embargo, este camino de convencimiento es largo en un contexto donde, por lo menos en lo ambiental, ya no hay tiempo.

Los incentivos positivos se agotaron y los beneficios no son inmediatos. Adaptar la infraestructura para que personas con discapacidades puedan llevar a cabo su trabajo va a costar, dar una licencia de paternidad y no correr a las mujeres cuando se embarazan va a costar, y mudarse a energías limpias también va a costar. ¿Se va a recuperar la inversión? Quizás no, o quizás no pronto, pero hay acciones que se deben tomar simplemente porque sí, porque no nos queda tiempo y porque se lleva décadas ignorando a quienes están viendo venir un apocalipsis climático y social, aunque suena a película de ficción y de terror.

El que haya ciudades como Santiago de Chile, Atenas, Freetown o Monterrey que tienen la figura de "oficial u oficina contra el calor" está a punto de empezar a parecerse normal, pero eso no necesariamente va a atender el problema. Quizás el cambio de conciencia más grande tendrá que venir en la forma de ver como, aunque padecemos los efectos, nosotros los causamos. Sólo a partir de tener este entendimiento vamos a poder transicionar a un cumplimiento obligatorio de medidas que, hasta hoy, se han percibido como opcionales.



DESBALANCE



Transportistas preocupados.

Preocupa el grito por T-MEC

:::: Nos dicen que empresarios del ramo del autotransporte mostraron su preocupación en el Senado por lo que podría ser anunciado el 16 de septiembre. Nos cuentan que así lo manifestaron dirigentes de la Canacar y la Asociación de Grúas, Equipos y Dispositivos Industriales en una reunión con el presidente de la Junta de Coordinación Política, **Ricardo Monreal**. Aseguran que hay versiones de que el mensaje de la noche del Grito que dará el presidente **Andrés Manuel López Obrador** será sui géneris, y ya inquieta a la clase empresarial, por lo que según el morenista, no falta quien haga votos porque haya concordia y respeto a los socios comerciales, pues dicen que es posible que el mensaje tenga que ver con la controversia en el marco del T-MEC. Mientras tanto, los mantiene con el Jesús en la boca.

¿Nadie vio la carta?

:::: Por redes sociales estuvo circulando un formato de una "carta compromiso" para supuestamente comprar boletos de la Lotería en el Gran Sorteo Especial 263 del próximo 15 de septiembre, en la que se observa que piden como mínimo adquirir 20 millones de pesos en boletos, aunque también hay opciones de 25 millones, 50 millones o más. Si bien esa carta recuerda a otra que circuló para la rifa del avión presidencial, ningún empresario confirmó que efectivamente les haya llegado a sus manos la hoja durante la cena que tuvieron el miércoles con el presidente **Andrés Manuel López Obrador**. Habrá que ver en la mañana de hoy si el mandatario confirma o desmiente la existencia de la carta.

Dicen no a sobreregulación automotriz

::::: Nos cuentan que en el encuentro de la Asociación Mexicana de Autoridades de Movilidad en Yucatán, **Miguel Elizalde**, presidente ejecutivo de la ANPACT, pidió contar con información sobre la flota de autobuses y camiones por estado en las leyes derivadas de la nueva Ley General de Movilidad y Seguridad Vial, que privilegia los derechos e infraestructura para peatones y transporte público. Nos dicen que la industria está de acuerdo en la revisión de emisiones contaminantes y físico mecánicas de los vehículos, pero pide que se tomen en cuenta los criterios de regulación de la velocidad en los vehículos, señalización de calles y carreteras, así como paradores seguros antes de ponerle más regulaciones al sector automotor.



Hace apenas dos décadas, los hoteles “todo incluido” eran vistos con desdén por las principales marcas del mundo, un producto barato para personas de bajo poder adquisitivo.

Hoy, las cadenas que están en destinos de playa enfrentan problemas crecientes cuando no tienen en sus portafolios, por lo menos, algunos hoteles que respondan a esta demanda del mercado.

En septiembre de 2021, Grupo Hyatt, cuyo presidente y consejero delegado es **Mark Hoplamazian**, sorprendió al sector con su decisión de adquirir en dos mil 700 millones de dólares AMResorts, de **Alejandro Zozaya**, con lo cual, en números redondos, el precio de las acciones de aquella compañía pasó de los 60 hasta más de 90 dólares por título.

Además, **Hoplamazian** se convirtió en el segundo ejecutivo mejor pagado de la hotelería, con algo así como 24 millones de dólares al año.

Este mes, otro movimiento que generó altas expectativas fue el de la alianza estratégica entre Wyndham, la cuarta compañía hotelera más grande el mundo, y la española Palladium, de la familia **Matutes**.

Palladium se comprometió a abrir sus instalaciones para que los clientes de Wyndham tengan acceso a sus hoteles “todo incluido”.

Capitanes de otras cadenas españolas bien posicionadas en el modelo todo incluido, dejan saber, en voz baja, que están siendo cortejadas por las otras tres grandes cadenas estadounidenses: Marriott, IHG y Hilton, para entrar como socios o como aliados al todo incluido en destinos de playa.

De pronto, este 2022 está siendo el año en que, al extremo contrario de lo que ocurría en el 2000, estar fuera del “todo incluido” no sólo dejó de ser sinónimo de mal gusto, sino

que es un requisito para ganar más.

DIVISADERO

NO ME AYUDES, COMPADRE. **Miguel Torruco Garza**, hijo del titular de Turismo, es aliado de **Antar Moisés Nacif**, dueño de un medio digital que se llama *El cambio de México*, que le celebra todas sus “gracias”, incluyendo haber llegado a la Cámara de Diputados en lo que llamó “relevo generacional”.

Ahora, en su cuenta de Twitter, escribió: “#carlosjoaquin dejará un estado lleno de dolor(...) Qué más quiere saber @lopezobrador_

Defender a **Carlos Joaquín** es ir contra sus ideales”.

Así es que, por lo visto, al clan de los **Torruco** sí le caló aquella versión de que el secretario le cederá su silla al mandatario saliente de Quintana Roo, pues aquél no es un caso único y hay otros blogueros apoyando al cachorro de la 4T.

Ellos saben su juego, pero lo más inteligente sería no acusar recibo y aguardar a ver lo que sucederá en lugar de alimentar

el fuego; calladitos se verían más bonitos.

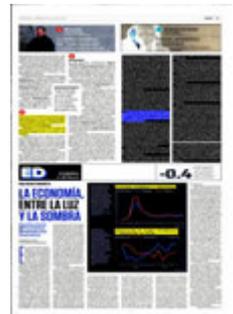
PERCEPCIÓN. El lunes comenzaba como una semana normal para Aeroméxico y su director general, **Andrés Conesa**, seguía planeando cómo rentabilizar sus salones Premier, cuando el presidente **López Obrador** salió con que había una campaña de la aerolínea en contra de la 4T.

Los telefonazos comenzaron, los periodistas querían saber en qué consistiría la siguiente etapa de la estrategia, después de que uno de los pilotos, supuestamente, dijo que había un “cráter” en una pista del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.

También hubo una comunicación de la compañía con las altas autoridades federales para decir que había respeto al régimen; entró la agencia de manejo de crisis, pero re-

sultó que todo era una percepción del mandatarario, quien pone a bailar al país al ritmo de sus mañaneras.

Estar fuera del
“todo incluido”
no sólo dejó
de ser sinónimo
de mal gusto,
es un requisito
para ganar más.



Más allá de posiciones ideológicas, los resultados presentados por Pemex, correspondientes al segundo trimestre reflejan un mejor manejo de su balance y también una mejora en su trayectoria de producción de crudo y gas natural y asociado. Podría aumentar la exploración o producción con mayor participación privada, pero es lo que hay, y sin considerar la aportación privada, la petrolera mostró resultados positivos que no son de un semestre, sino que provienen de trabajo acumulado en tres años. Hoy el costo presupuestal más importante para el gobierno es la construcción de Dos Bocas, porque en el segundo semestre le ha alcanzado por primera vez a Pemex hasta para pagar el servicio de su deuda.

El desafío persiste en muchos frentes, pero hasta para el pago de pasivo laboral y de proveedores del trimestre, se ha aprovechado el excedente petrolero que le deja un mejor precio de la mezcla (aumenta 62% frente al año pasado) y la reducción de 52 a 45% en el entero del DUC (sigue siendo la única empresa en el mundo con tal carga fiscal). Su rendimiento de operación fue de 257 mil millones de pesos.

En enero de 2019, la producción de crudo llegó al piso de 1 millón 641 mil barriles diarios (mbd) y, para junio pasado, la producción se elevó a 1 millón 776 mbd. Ha tenido 8 meses de continua elevación.

Ese incremento de producción no se ha comido la reserva probada (1p), sino por el contrario, es el primer sexenio en el que se observa restitución de la extracción diaria y comienza a recuperarse ligeramente la reserva probada de hidrocarburos por nuevos campos y más pozos produciendo. Al inicio del sexenio la reserva apenas rascaba los 7 mil millones de barriles de petróleo crudo equivalente (MMPCE) y, de acuerdo con la información revelada ayer, a junio acumularon 7 mil 450 MMPCE.

En gas hay un incremento (0.5% frente al año pasado), pero en crudo es de 2.4% al primer semestre de este año respecto a igual pe-

riodo del año pasado.

Pemex revirtió la declinación con el aumento de 800 millones de barriles diarios, pero de haber seguido la tendencia de decrecimiento traería como 1 millón 450 mbd a estas alturas del ejercicio.

El aumento de la producción les ha permitido mandar más a proceso en refinería con mejor combinación de crudo, porque el 40% es Istmo y Olmeca (lo que disminuye la fricción en el sistema nacional de refinación) y aumento de exportaciones aprovechando mejor precio.

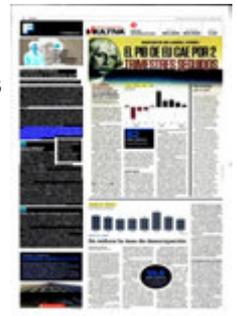
La nota, evidentemente, fue que se reportaron utilidades por más de 131 mil 400 millones de pesos, después de pagar impuestos por 90 mil millones de pesos (el DUC fue la mayor parte).

Pemex ha incrementado en 79% en el primer semestre su inversión, han incorporado 28 pozos nuevos, reducido el costo de refino y aumentado el flujo de sus ventas internas (en detrimento de las franquicias privadas), y eso ha favorecido la generación de flujo de efectivo y una incipiente reducción de mil millones de dólares de su deuda total por 106 mil millones de dólares.

Otro tema que llama la atención, por lo mediático, es la reducción en el monto de las pérdidas por huachicol (implican recuperación de 110 mil millones de pesos) y lo más interesante es que han logrado reducir a 40 mil millones de pesos el pasivo a proveedores con el sistema de registro de factura, incluso con el bono Citi, que resultó todo un éxito de recuperación de liquidez para los proveedores que decidieron entrar. Se recuperó el primer mes 94% del pago por la venta del bono en el mercado y, ahora hay otro grupo que presiona para que se reponga el mecanismo que ha resultado mejor que cualquier factoraje petrolero. También, la otra buena es que Deer Park efectivamente ya se pagó. Con utilidades por 746 millones de dólares, se pagaron los 596 millones de dólares de

inversión y ha generado 150 millones de dólares adicionales al primer semestre de su operación y, aporta aproximadamente el 30% de los refinados y petroquímicos que consume el país.

Algunas no tan buenas: no hay visibilidad para mejorar la calidad de los combustibles que vende Pemex ni diésel Duba ni en proceso de lodos y combustóleo ni en mejor octanaje de gasolinas.



Estados Unidos: ¿recesión o todavía no?

• Lo que es un hecho es que el panorama de Estados Unidos no es positivo y en nada ayuda a México.

El PIB de Estados Unidos, al cierre del segundo trimestre, se contrajo 0.9%, lo que, de acuerdo con algunos analistas de la vieja ola, implica ya una recesión técnica porque es el segundo trimestre consecutivo en números negativos.

Sin embargo, no todos los economistas están de acuerdo con esta tradicional definición de recesión técnica tras dos trimestres negativos, entre ellos **Paul Krugman**, quien descarta que la economía de Estados Unidos esté ya en recesión, como también afirma, desde luego, el presidente

Biden.

Más allá de las definiciones técnicas, lo que es un hecho es que el panorama de Estados Unidos no es positivo y en nada ayuda a México, que es la razón principal por la que, si bien para este año según el PIB podrá crecer 2.4% para 2023, el consenso estima un aumento inferior al 1.5%, siempre y cuando la economía de Estados Unidos revierta su cuasi recesión, frene la inflación y logre ya números positivos en el último trimestre de este año.

Lo que es un hecho es que el comportamiento del PIB en México está inexorablemente ligado al de Estados Unidos y el nubarrón para 2023 no es sólo el débil comportamiento de la economía de nuestro vecino, sino las disputas comerciales en el marco del T-MEC en el sector energético.



MISIVA A BIDEN NO SERVIRÁ DE NADA

En la mañanera de ayer, **López Obrador** reconoció que no le convendría ni a México ni a Estados Unidos —ni tampoco a Canadá, evidentemente— concluir con el T-MEC y aseguró que en-

viará una carta a **Biden** para explicarle las modificaciones al capítulo 8 del tratado.

Lo que **López Obrador** parece no entender es que Estados Unidos y Canadá no reclaman la soberanía de México sobre su sector energético, sino modificar reglas que afectan las inversiones de sus empresas, principalmente en el sector eléctrico, que ni siquiera está contemplado en el capítulo 8 del T-MEC.

Tampoco parece entender, y ojalá los secretarios de Relaciones Exteriores, **Marcelo Ebrard**, y de Economía, **Tatiana Clouthier**, le expliquen que el mecanismo de consulta, que ya iniciaron Estados Unidos y Canadá, no se resuelve con una cartita a **Biden**, porque el problema es que los cambios a la Ley Eléctrica y la regulación de la CRE en importación de gas natural sí violan el T-MEC y las inversiones realizadas en el marco de la reforma energética vigente, porque, afortunadamente, Morena no tiene la mayoría en el Congreso para modificar la Constitución.



PEMEX PIDE A MOODY'S REVISAR CALIFICACIÓN

Ante los buenos y sorprendentes resultados de Pemex al cierre del 2T, con utilidades de 131,377 mdp durante el segundo trimestre, debido a los elevados precios del crudo, el director general de Pemex, **Octavo Romero**, pidió a Moody's que revise, "sin ideologías", la calificación de la empresa.

Como se recordará, este mes, Moody's bajó la calificación de Pemex a B1 porque bajó también la de la deuda soberana a Baa2, aún con grado de inversión.

Lo que debería entender **Romero**, o alguien que se lo explique, es que las valoradoras no basan sus calificaciones en cuestiones ideológicas ni en resultados de un trimestre, que se deben, fundamentalmente, al alza en los precios del crudo por la guerra en Ucrania. El problema en el caso de Pemex es su elevada deuda, que supera los 110 mmdp.

Fecha: 29/07/2022

Columnas Económicas

Página: 4

Desde el Piso de Remates / Maricarmen Cortés

EXCELSIOR
LA PRIMERA DE LA PUNTA SURABAL

Area cm2: 285

Costo: 20,266

2 / 2

Maricarmen Cortés

El director general
de Pemex pidió
a Moody's
que revise,
"sin ideologías",
la calificación
de la empresa.



1234 EL CONTADOR

1. HP Guadalajara, que dirige **Flor López**, cumplió 40 años siendo uno de los cinco centros de operaciones de la tecnológica más importantes en el mundo en ventas, uno de los tres más destacados en tecnologías de la información y el más grande en operaciones de la cadena de suministros. Esto último, porque contribuye con 46% de las actividades de la compañía en todo el mundo. En cuanto a su fuerza laboral, cuenta con más de 2 mil 500 trabajadores. HP Guadalajara también ha tenido un impacto en Jalisco por medio de campañas a favor de la sostenibilidad o con iniciativas para cerrar la brecha digital, al ofrecer cursos gratuitos a mujeres y hombres en situaciones vulnerables.

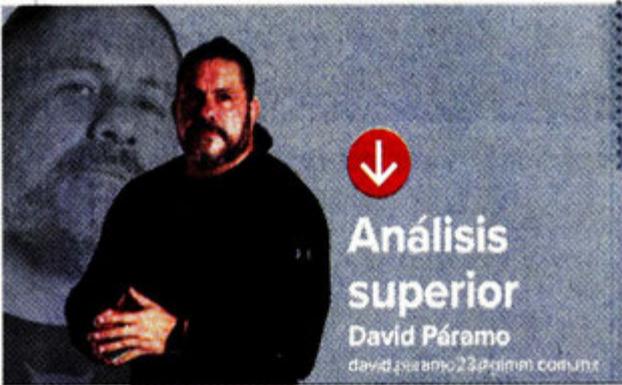
2. Platanomelón, cuyo CEO es **Anna Boldú**, lanzó su primera ronda de inversión colectiva en la cual los interesados podrán invertir desde 210 pesos. Los recursos recaudados servirán para desarrollar estudios sobre sexualidad, reforzar los departamentos de investigación y desarrollo, llevar educación sexual de calidad, democratizar la terapia sexual a través de la creación de nuevas herramientas y producir un documental de educación sexual. Esta empresa se ha consolidado como líder del sector de juguetes eróticos online en España y en México, por lo que espera contar con el apoyo de más de cuatro millones de seguidores y pequeños inversionistas.

3. City Club, de Soriana, que encabeza **Ricardo Martín Bringas**, celebra 20 años. Actualmente cuenta con 1.4 millones de socios y, para festejar sus veinte, sorteará, entre sus socios, un automóvil eléctrico Tesla, premio bastante codiciado. El club de precios nació el 17 de julio de 2002 en Torreón, Coahuila, como una solución a las necesidades de diferentes nichos de

mercado. Existen 36 clubes distribuidos en entidades como Chihuahua, Nuevo León, Hidalgo, Puebla, Querétaro, Ciudad de México, Chiapas y Tabasco. Dentro del plan estratégico de la compañía se encuentra la apertura de una nueva tienda. El concepto ha sido de utilidad para emprendedores y pequeños comercios.

4. Traxión continúa sumando kilómetro y así lo demuestran los 4 mil 944 millones de pesos en ingresos en el segundo trimestre del año. La empresa, al mando de **Aby Lijtszain**, reportó alzas en los tres segmentos de negocio. Para movilidad de personas, el aumento fue de 16.9%; para carga, 14.4%, y para logística y tecnología, 21.4 por ciento. Destaca que, en el primero de ellos, la visión se centra en crecimiento orgánico y de flota, con adiciones de 11.9%; en el segundo, en los servicios especializados y, en el último, en una estrategia comercial acompañada de mínimos requerimientos de capital. Finalmente, el flujo neto operativo creció 33.2%, al pasar a 939 millones de pesos.

5. Delta Air Lines, de **Ed Bastian**, celebra 65 años de operaciones en México. Hoy, la empresa cuenta con un Acuerdo de Cooperación Conjunta con Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, mismo con el que han dado servicio a 28 millones de clientes en los últimos cinco años. Ambas empresas ofrecen 17 rutas entre la Ciudad de México y Estado Unidos, que incluyen 35 vuelos semanales desde Los Ángeles y 28 vuelos semanales desde Nueva York. Además de un servicio a otros mercados transfronterizos importantes en estados como California, Texas y Florida, con un total de 40 vuelos diarios. En la reciente reestructuración de Aeroméxico, Delta apoyó y conserva 20% de participación.



Era de esperarse

El Presidente de la República dejó entrever que estaría dispuesto a sacar a México del T-MEC si eso implicaba ceder soberanía. Ya lo había dicho el *Padre del Análisis Superior*: si el tono de las declaraciones que había hecho el jefe del Ejecutivo estaba fundamentado en una visión de que a México se le estaba tratando como un pelele o que se estaban imponiendo condiciones que no habían sido acordadas, pues el camino lógico era denunciar el acuerdo comercial.

Quizá el 16 de septiembre podría ser un momento icónico para anunciar una decisión que cambiaría, para mal, el destino de la siguiente generación de mexicanos. México cambió radicalmente gracias a la firma del TLCAN.

No sólo la economía se volvió mucho más competitiva y diversa. Pasamos de una economía dependiente del petróleo, muy vulnerable a los choques externos y en los cuales los consumidores tenían una o muy pocas opciones, lo que se reflejaba en una elevada inflación. El crecimiento de los precios comenzó a disminuir a partir de la entrada en vigor del acuerdo comercial.

El sector más dinámico de la economía es el manufacturero de exportación, es decir, si México se queda sin acceso preferente al mercado al que le vende ocho de cada diez pesos, se perderían una gran cantidad de empleos, lo que generaría una caída en cadena del crecimiento económico, en la prosperidad y en el bienestar de la población. En cambio, crecería el número de delitos y la inseguridad.

El Presidente, al menos hasta el momento, sigue creyendo que no habrá rompimiento con Estados Unidos y que, por la vía de una carta, podría recibir las explicaciones que está buscando en torno a la soberanía del sector energético.

Hace una interpretación del artículo 8 del acuerdo comercial en el cual se concentra en la parte de la soberanía y el derecho a tomar determinaciones. Una cosa es que se tenga el derecho a hacerlo y otra es que las decisiones pudieran ir en contra del libre comercio.

Si México decide cosas en ejercicio de su soberanía que van en contra del espíritu del libre comercio, los otros países también tienen derecho a presentar quejas y recurrir a los instrumentos establecidos en el propio acuerdo.

REMATE PUNTUAL

Aquí es necesario hacer una lista de puntualizaciones:

1.- No sólo es Estados Unidos el que comenzó las consultas del T-MEC, sino también Canadá.

2.- No están basadas en el sector energético. Las peticiones de los otros dos socios de México tienen que ver con el sector eléctrico.

3.- No se está cuestionando el derecho de México a ejercer su soberanía. El corazón del asunto tiene que ver con políticas comerciales que discriminan a los otros socios del acuerdo y sus empresas. La discusión se centra en decisiones tomadas por el gobierno para favorecer a la CFE y a Pemex en contra de las empresas de Estados Unidos y Canadá. De ninguna manera se está buscando que México renuncie a su capacidad de determinar sobre la soberanía nacional, sino a las prácticas en contra del piso parejo, que es base del acuerdo comercial.

4.- No se trata de un problema de índole política, sino comercial. Ni Estados Unidos ni Canadá quieren interferir en las políticas públicas y decisiones soberanas del gobierno. Se trata de un tema estrictamente comercial.

REMATE MESURADO

Mucho más allá del endurecimiento del tono por parte del Presidente de la República, hay algunos signos correctos que deben dar alguna tranquilidad, los cuales no comienzan en las declaraciones de monografía de la secretaria de Economía.

Tatiana Clouthier dijo que en este momento se está en la parte de consultas. Cualquiera que tenga un mínimo conocimiento de cómo operan los acuerdos comerciales, sabe que, a partir que uno de los miembros solicita consultas, en este caso dos de los tres, hay 75 días para llegar a un acuerdo por la vía de la conciliación.

Si nos atenemos al tono del discurso presidencial, parecería que no se llegará a un acuerdo y se irá a la segunda fase, un arbitraje, en el cual se determine quién tiene la razón. Aquí sería mucho más importante que **Clouthier** esté preparando a su equipo con generosidad (del tipo de la que tuvo la administración de **Enrique Peña Nieto** en su momento), incluyendo a **Jesús Seade**.

Seamos muy claros, este hombre es el más capacitado dentro de esta administración para participar en una, contienda. No sólo negoció la parte final del T-MEC, específicamente en el sector energético, sino que es un experto en arbitrajes comerciales.



Amparos para vender cigarrillos electrónicos; PMI: FDA de EU aprobó libres de humo

El prohibicionismo siempre tiene límites, ya sea en alcohol, o ahora en el tabaco. Suele provocar un mercado negro, nada regulado y, además, es un límite para las personas adultas, informadas y que tengan campañas de prevención, para tomar la decisión de si quieren consumir un producto que les pueda causar daño. El 31 de mayo pasado, el presidente **López Obrador** firmó un decreto para prohibir la comercialización de cigarrillos electrónicos y vapeadores, avalado por el subsecretario **Hugo López-Gatell**. Con esta situación se les prohíbe a los adultos, informados, que puedan elegir. Pero, además, como no hay legislación sobre el tema, el decreto está sufriendo varios amparos de los comercializadores de estos dispositivos.

SANBORNS, ENTRE LOS QUE GANAN AMPARO

Uno de los amparos más llamativos es el de Sanborns, donde, después que la Cofepris le retiró los dispositivos electrónicos y vapeadores, ahora mediante un amparo ganó la posibilidad de ofrecerlos otra vez. No es el único. Varios los vuelven a tener a la venta.

En el Congreso hay 25 iniciativas de ley que tocan el tema de las alternativas al tabaco, pero, en lugar de meterlos a una discusión seria sobre riesgos a la salud, adicción y, sobre todo, de alternativas al tabaco, hemos decidido prohibirlo, lo cual sólo posterga una decisión definitiva.

PHILLIP MORRIS, NO POR CIGARRILLOS, SÓLO POR CALENTAR TABACO

En México estuvo **Gregoire Verdeaux**, vicepresidente senior de Asuntos Externos de Philip Morris International, con quien pudimos platicar.

Es curioso, por decir lo menos, que ahora la que fuera la principal compañía de cigarrillos del mundo, con su marca icónica Marlboro, está buscando dejar los cigarrillos tradicionales para pasar a productos libres de humo.

Verdeaux nos dice que estas alternativas sólo lo calientan, pero no llega a la combustión. Es decir, no queman el tabaco. Señala que lo mejor es dejar de fumar, pero si no,

existen alternativas como éstas donde se reduce casi el 90% los productos tóxicos del cigarrillo.

AGENCIAS REGULATORIAS ACEPTAN CALENTAMIENTO DE TABACO

Phillip Morris tiene su producto IQOS, que calienta el tabaco, pero no lo quema. Asegura que sus análisis médicos arrojaron como resultado que al sólo calentar el tabaco, reduce de manera dramática la producción de químicos dañinos al organismo. Nos recuerda que la Administración de Alimentos y Medicamentos de Estados Unidos (FDA, por sus siglas en inglés) ya aprobó el 11 de marzo pasado la comercialización del tabaco calentado, que es considerado un producto de riesgo modificado. Ojo, sigue teniendo sustancias químicas, pero en mucha menor proporción.

Otros países ya han probado esta opción libre de humo, entre los que se encuentran Japón, Italia, Grecia, varios países de Europa central, como Filipinas y Egipto, entre otros.

De hecho, el 30% de los ingresos de Phillip Morris ya proviene de ingresos por la venta de productos libres de humo. Su objetivo es llegar al 2025 con el 50% de ingresos gracias a productos libres de humo. En el mundo ya hay 17.9 millones de usuarios de IQOS.

CABILDEO, PERO NOS FALTA DISCUSIÓN

Desde luego es la opinión de la empresa, que ya logró que varias agencias sanitarias acepten sus productos libres de humo. Para algunos está cabildeando (obvio que sí) y, para otros, sí valdría la pena ver la parte clínica. Desde luego, lo mejor es no fumar, pero si lo haces, que sea con productos con mucho menos daño. El caso es que en México, con la prohibición a importar y, ahora al comercializar, nos estamos perdiendo de esta discusión. Y, por cierto, la prohibición es un decir porque muchos comercializadores están ganando amparos para seguir vendiendo el tabaco y derivados. Prohibir no es la solución, ahora sí que parafraseando al Presidente, lo mejor sería prohibido, prohibir.



¿Es hora de tener hijos mexicanos?

Elon Musk, el hombre más rico, está bien preocupado. Asegura que este planeta aguanta más gente, pero que, pese a ello, la población se reduce.

Un documento publicado este mes al que pocos hicieron caso le concede la razón, en parte. Habrá menos chinos el año entrante y en los hechos, cada vez hay menos europeos, de acuerdo con datos de la ONU. La cosa es muy distinta en África.

Los mexicanos siguen aumentando su número, pero para cuando ustedes ya empiecen a pensar en su pensión, muy probablemente la población ya irá a la baja. Tal vez pronto los Starbucks van a verse como lucen hoy las cafeterías del Sanborn's al medio día.

Lo que hagan hoy, esta noche, literalmente tiene que ver mucho con su jubilación y con el futuro de Alsea, Liverpool, BBVA, McDonald's y claro, Tesla.

Si hoy existen todavía juegos infantiles en los restaurantes de hamburguesas es por el boom de chamacos que llenaron la generación Z, también llamados centennials, nacidos en este siglo. Sin ustedes no existiría Fa-



cebook, sin ellos no existiría hoy TikTok. Esa fue la generación más grande de mexicanos.

¿Quién va a comprar ahora la Cajita Feliz? ¿Qué productos y negocios son creados hoy para un país de viejos?

Para quienes habitan este país

el problema puede ser grave. Con una tasa de crecimiento anual del uno por ciento pronto no repondremos los que se van del mundo, además, los que todavía estamos aquí, ahora vivimos menos.

“En algunos países, la pandemia ha sido responsable de una reducción significativa de la esperanza de vida al nacer. Para Bolivia, Botswana, Líbano, México, Omán y la Federación de Rusia, las estimaciones de la esperanza de vida al nacer se redujeron en más de 4 años entre 2019 y 2021”, dice el documento Prospectos de la Población Mundial 2022, de la Organización de las Naciones Unidas.

¿Si cada vez más vamos a tener eventualmente pensión de “Adultos Mayores” quién va a pagar las de los millennials que hoy ya son cuarentones?

Los más chavos van a querer irse a Europa, por ejemplo. Si lo dudan, hablen con la primera niña o niño que tengan cerca.

Aquellos que estudian universidad hoy pueden ser tentados por naciones a las que les urge atraer gente para que sus negocios sigan abiertos, operando y vendiendo. Hasta ahora no hay

computadora que le venda a otra computadora.

La población de Europa se redujo en 744 mil en 2020 y en 1.4 millones el año pasado, la mayor caída de cualquier continente desde que comenzaron los registros en 1950.

“Eso refleja un aumento en las muertes, una caída en los nacimientos y una menor migración neta vinculada a la pandemia”, apuntó en un artículo el londinense The Financial Times.

Las empresas de Alemania, España o Suiza, pueden presionar más a sus gobiernos para abrir las fronteras y recibir inmigrantes con talento. Ya lo están haciendo las compañías estadounidenses a través de la poderosa US Chamber of Commerce, justamente por la urgencia que tienen de llenar puestos de trabajo vacantes en su país en este 2022.

¿Cómo va a mantener el gobierno a esos mexicanos en casa si les cantan una serenata afuera? ¿Van a ofrecerles trabajo en Pemex o en la CFE?

Estadística de petroleras que sí consideran el estado de ánimo de su gente, como la británica BP, muestran que los empleados de estas industrias de energía fósil cada vez están menos orgullosos de trabajar en las mismas. Es un problema la rotación para éstas, por el lío de contratar y ca-

“Los mexicanos siguen aumentando su número, pero para cuando ustedes ya empiecen a pensar en su pensión, muy probablemente la población ya irá a la baja”

pacitar gente todo el tiempo. Eso golpea la productividad y ganancias de cualquier negocio.

Traer más hijos al planeta es una plática larga y hoy quizá la discusión se decanta por el pesimismo de un mundo “en ruinas”. Especialistas en política mundial como el famoso Ian Bremmer, de Eurasia Group, y el mismo Musk, niegan la venida de un Apocalipsis. Por el contrario, destacan el ascenso de la energía renovable, entre otros hechos.

Pero en cualquier caso el fundador de Tesla prepara Optimus, el humanoide que podría salir a la venta en 2023, por si acaso falta gente para atender a los viejos.



La lucha contra los hackers en e-commerce

Grupo La Comer, que preside **Carlos González Zabalegui**, reveló que ha reforzado la seguridad de su plataforma de comercio electrónico, debido a que, ante la proliferación de la penetración del *e-commerce*, han padecido el intento,afortunadamente fallido, de *hackers* que han intentado vulnerar las operaciones digitales de la compañía, que se encuentran fuertemente protegidas.

“Un alza en costo operativo que tenemos es en Tecnologías de la Información, esto es por-

que queremos mejorar nuestra plataforma de La Comer en tu Casa, nuestra plataforma *e-commerce*, y en relación a eso estamos reforzando nuestra seguridad en todos nuestros sistemas, que todo está bien protegido, hay muchos *hackers* que han intentado penetrar nuestra seguridad y debemos invertir más en esta área, que es muy crítica para el negocio hoy en día”, comentó Rogelio Garza, director de administración y finanzas de la minorista.

Durante el primer semestre del 2022 la cadena comercial reportó un incremento del 16.2 por ciento anual en su costo operativo, al alcanzar los 11 mil

635.2 millones de pesos, siendo el costo energético y de mano de obra lo que más ha requerido capital.

Sin dar muchos detalles sobre la participación de la estrategia digital, los directivos de La Comer señalaron que continúa en niveles importantes, aunque su participación sobre el total de ventas es ligeramente más moderada a la presentada durante el año pasado.

La Comer contempla abrir tres unidades antes de que concluya el 2022.

Inversión inmobiliaria se fortalece ante inflación

Fibra Uno, el mayor fideicomiso de inversión en bienes raíces comerciales e industriales, señaló que en tiempos de inflación alta, la inversión inmobiliaria es el activo más seguro para resguardarse de los efectos de este fenómeno y señaló que incluso será una buena oportunidad para incrementar sus ingresos.

Jorge Pigeon, vicepresidente de Mercados de Capital y Relación con Inversionistas de Fibra Uno, señaló que un alza en la inflación implica un alza en los ingresos y en el valor agregado de sus propiedades

como *malls*, oficinas y naves industriales, lo que resulta atractivo para sus inversionistas.

“El 100 por ciento de nuestros ingresos están indexados a inflación, es decir, si yo tengo contratos firmados por nuestros inquilinos en donde se dice que la renta aumenta con la inflación, entonces de alguna manera ese tema de la inflación no lo vemos bueno para la economía, para nadie en general, pero es algo que dentro de nuestro negocio nos ayuda a generar más ingresos”, dijo.

Destacó que la reconfiguración de espacios como oficinas a centros médicos, consultorios y hasta viviendas, se presentó como un momento de oportunidad para reconfigurar el valor de sus propiedades a raíz de la coyuntura de mercado que emergió con la pandemia.

“Tenemos entre 80 mil y 100 mil metros más o menos de edificios que teníamos destinados a otras cosas, están ahora destinados a hospitales, por ejemplo. En términos conceptuales la compañía tiene una idea de ser contracíclica en el modelo de negocios, esto es, (actuar) cuando viene una turbulencia financiera como la que vivimos provocada por la crisis de Covid”, señaló.

Esperanza para Calica

El principio rector número nueve en materia de derechos humanos y empresas de la ONU señala que debe haber coherencia política con las normas de cumplimiento de los derechos humanos cuando los países negocian los acuerdos internacionales de inversiones o contratos. México se encuentra en un laberinto de una red de 42 acuerdos internacionales de inversiones, que lo vinculan con 49 países en el mundo. Un ejemplo es el de Calica, propiedad de Vulcan Materials, que tiene interpuesto un arbitraje internacional en contra de México por supuestas violaciones al TLCAN. Como se recordará, desde hace tres meses la Profepa, al mando de **Blanca Alicia Mendoza**, tiene clausuradas las operaciones bajo la orden presidencial de detener la extracción de piedra caliza por parte de la compañía. Por lo pronto, nos adelantan que será el próximo 3 de agosto cuando el juzgado noveno de distrito con sede en Cancún, decida si cancela o no las operaciones de Calica. ¿Habrá buenas o malas noticias para la empresa? Hagan sus apuestas.



No es soberanía nacional, es soberbia personal

A México lo encabeza una especie de Luis XIV. A diferencia del Rey Sol, Andrés Manuel López Obrador no es un monarca absoluto, pero así se comporta. El tabasqueño ha conducido su vida violando leyes impunemente. Es un mesiánico que se siente superior a un Estado de Derecho porque, en efecto, así se ha posicionado en numerosas ocasiones. Fuese tomando pozos o calles, haciendo marchas o proclamándose “Presidente Legítimo”, doblegó gobiernos a placer, de Zedillo a Peña Nieto.

Por eso no le importa que su propia firma esté estampada en el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). Con la misma desfachatez puso su mano sobre la Constitución y juró cumplirla con las leyes que de ella emanan. Es el mismo personaje que proclamó hace no mucho “no me vengan a mi de que la ley es la ley” o el que ha dicho numerosas veces que la justicia está por encima de esta. ¿Quién define lo que es justo? El pueblo. ¿Y quién representa, habla y actúa por el pueblo?

ECONOKAFKA

**Sergio
Negrete
Cárdenas**



El tabasqueño decidió que debe discriminarse a empresas privadas, nacionales y extranjeras, para favorecer a Pemex y a la Comisión Federal de Electri-

cidad. Considera que es el mejor camino para el desarrollo nacional. No importa si son ineficientes, corruptas o pierden dinero a carretadas, son empresas del Estado mexicano, y este debe velar por sus propias empresas, no por intereses que (a sus ojos) representan a voraces capitales privados. El estatismo ramplón setentero de regreso en la tercera década del siglo XXI.

Bajo su óptica de que la ley es algo opcional, su rompimiento es negociable. El inquilino de Palacio Nacional cree que puede forzar la mano, orillar a otorgar concesiones, a quien sea necesario, al cabo que cuenta con toda la fuerza del Estado para amedrentar al que se interponga en su camino. Así lo ha hecho con empresarios nacionales. ¿Con los extranjeros? Es cuestión de presentar su postura nacionalista a quién corresponda, Joseph Biden, Justin Trudeau o Pedro Sánchez, que de seguro comprenderán, o en todo caso estarán abiertos a negociar. Porque cada uno ama a su país y entenderá un razonamiento que pone a la nación por sobre empresarios buitres.

Pero resultó que no. El error de Estados Unidos y Canadá fue creer que para el de Macuspana la ley es algo que debe respetarse. Por años, literalmente,

buscaron evitar un choque frontal, sin entender que la fuerza es el único lenguaje que entiende López Obrador, porque es el que sabe ejercer. Quién le tomó la medida fue otro demagogo autoritario, Donald Trump. Según dijo hace unos meses el expresidente, “nunca vi a nadie doblegarse de esa manera” (tan rápido y abyecto). Es el mismo que se ha doblado ante mafias criminales por la misma razón: huye de una pelea que considera costosa enfrentar.

Por ahora López Obrador aplica la fórmula que le funciona a nivel nacional: la soberbia, la payasada y la burla. No entiende y menos habla el lenguaje de las leyes y sus procesos. Cree que Biden o Trudeau se preocuparán cuando lo vean poniendo a Chico Che. No entiende que ya pasó el tiempo de negociar por las buenas y que llegó el momento de tener argumentos jurídicos, no desplantes. Con la bandera de la soberanía nacional arropa su soberbia personal, esperando aplausos internos y respeto externo.

No comprende, aún, que no puede negociar esa ley que firmó. Como lo ha hecho tantas veces, se doblará cuando vea la batalla perdida, con México pagando el precio por su demagogia y soberbia.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México se publicará el dato oportuno del PIB y el reporte de la actividad financiera; en EU destaca la confianza del consumidor, el ingreso y gastos personales.

MÉXICO: En punto de las 6:00 horas, el INEGI dará a conocer la estimación oportuna del PIB al segundo trimestre del año. Las expectativas de Bloomberg anticipan un crecimiento de 0.8 por ciento en el periodo.

El Instituto también publicará su revisión anual de la balanza comercial en 2021, las cifras de las empresas bajo el programa IMMEX en mayo.

Más tarde, Banco de México publicará su informe de Agregados Monetarios y Actividad Financiera durante junio.

ESTADOS UNIDOS: La Agencia de Análisis Económico (BEA) dará a conocer cifras de ingresos y consumo personal al cierre de junio.

También la Universidad de Michigan informará su reporte a junio del sentimiento del consumidor, las expectativas de inflación y las condiciones económicas. — *Eleazar Rodríguez*



Mitos y realidades de la recesión

COORDENADAS

**Enrique
Quintana**



1- ¿Ya se encuentra Estados Unidos en recesión?

No necesariamente. La definición de recesión es **una disminución generalizada** de la producción, las ventas y el empleo en la economía. **No se ha cumplido aún esa condición.** El gasto de los consumidores, particularmente el realizado en servicios, sigue claramente hacia arriba lo mismo que las exportaciones. El empleo ha seguido creciendo.

En Estados Unidos hay un organismo denominado Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés), que dictamina cuando la economía se encuentra en recesión. Pero lo hace con tanto rezago que a veces ya ha terminado la recesión cuando se le califica como tal.

Por esa razón, se ha usado **como un principio práctico**, no científico, pero sí muy útil, considerar que hay recesión cuando se **acumulan dos trimestres de caídas en el PIB.**

Ayer, Gabriela Siller hacía la cuenta de que en las 12 recesiones que han ocurrido en Estados Unidos desde 1947, solo en dos ocasiones no hubo retrocesos consecutivos del PIB en dos trimestres. Así que, ese criterio sencillo y claro tiende a ser bastante acertado, y para diferenciarlo de la recesión oficialmente declarada, algunos **la denominan “recesión técnica”.**

No podemos asegurar que hoy EU ya esté en recesión, pero es altamente probable. Y si no es ahora, quizás lo será en los siguientes trimestres.

2- ¿Es cierto que si a Estados Unidos le da gripa a México le da pulmonía?

Esa metáfora ha sido usada desde hace mucho tiempo refiriéndose a que, si hay una crisis económica en la Unión Americana, en México sus efectos se amplifican y resulta aún más grave.

Así ha sido en diversas ocasiones, pero en las circunstancias actuales, podría no ser igual.

Aunque las importaciones de bienes que realiza la economía de EU cayeron en el segundo trimestre del año en -0.1 por ciento, **las que provienen de México crecieron 17.9 por ciento** en el primer semestre del año y específicamente en el mes de junio tuvieron un alza de 21.7 por ciento.

Es decir, si en este año, como producto de la reestructuración de las cadenas de suministro, sube la participación de los productos mexicanos en el

mercado norteamericano, se puede compensar parcialmente la caída de la economía de EU y romper el estigma de que una gripita del vecino se nos puede convertir en una grave neumonía en el país.

3-Sobre la base de las cifras observadas, ¿hasta cuándo podrían seguir las caídas económicas en EU?

Es difícil anticiparlo, pero como apenas se están viendo los efectos del alza de tasas de interés y se espera que haya nuevos incrementos en los próximos meses, se ve probable que **las caídas de las variables económicas puedan prolongarse** quizás en el segundo semestre de este año y tal vez en el primero del 2023.

No hay claridad del tamaño que pudieran tener los siguientes descensos. Las caídas de los dos primeros trimestres del año fueron de 1.6 y 0.9 por ciento, respectivamente.

No pueden descartarse caídas más severas, pero los gastos de los consumidores podrían ser un factor que amortiguara el retroceso.

Más allá de predicciones puntuales, con la información disponible hasta hoy, se puede anticipar que tendremos varios trimestres complicados, pero no dramáticos.

4-¿Hay riesgo de una crisis financiera?

Las recesiones no necesariamente llevan consigo crisis financieras, pero frecuentemente, cuando estallan, las crisis sí producen recesiones severas.

Con la caída de los mercados bursátiles en los últimos meses, tal vez ya se vio un efecto semejante al de una crisis financiera, que es el desplome de los valores de importantes activos.

Sin embargo, **en esta ocasión no hubo un evento explosivo** sino fue un periodo más o menos extenso de caídas continuadas, y de hecho ya hay una leve recuperación.

Por ejemplo, el índice **Nasdaq Composite retrocedió casi 34 por ciento** desde el punto más alto en noviembre hasta el más bajo en junio.

No se ve por ahora en el horizonte una crisis que amenace la existencia de intermediarios financieros relevantes, en caso de que tengamos una recesión moderada en los siguientes meses.

En conclusión, las cosas no están para respirar aliviados, pero tampoco para caer en pánico.



Si no es recesión, ¿qué nombre le pondremos?

Si no es recesión, entonces ¿qué nombre le pondremos *Matarile Rile Ron?* Estados Unidos ha encadenado un par de trimestres con crecimiento negativo en el 2022. Fue 1.6% entre enero y marzo y 0.9% entre abril y junio. En casi todo el mundo, esto calificaría como una recesión. En Estados Unidos, las cosas suceden de otro modo y no será declarada oficialmente una recesión hasta que el mercado laboral registre tasas mucho más altas de desempleo. Ahora es 3.6%, podemos comparar este número con el 10% que hubo en 2009 y con el 13.3% que se registró en 2020, con la primera ola del covid.

Las palabras cuentan. Los republicanos acusan al presidente Joe Biden de querer ocultar la seriedad del problema con una estrategia de *rebranding*. En un año electoral, el estado de salud de la economía es clave para determinar quién ganará. Los republicanos no dejarán de usar el término recesión, sin importar lo que diga el Comité Técnico que está a cargo de decretar oficialmente la existencia de una recesión. Los funcionarios del Gobierno cercanos al presidente Joe Biden harán su esfuerzo para evitar esa palabra maldita. El problema para el partido Demócrata, es que las elecciones son en noviembre. Nadie cree que, para entonces, los problemas económicos se hallan resuelto.

It's the economy, stupid. La frase fue acuñada por el estratega electoral, James Carville en 1992. La usó Bill Clinton en la campaña que derrotó a George Bush, padre. Estados Unidos enfrenta la mayor inflación desde 1981 y una fuerte caída en los mercados de valores, de esas que no se ven sino en años de crisis. Los precios de las gaso-

linas y los alimentos están en primer lugar en las preocupaciones de los consumidores, pero la merma del valor de sus inversiones no está muy abajo en la lista de sus apuros. Es una inflación que no conocían los *millennials* y que los *baby boomers* habían olvidado. Para combatirla, la Reserva Federal ha decretado dos alzas de tasas de interés de 0.75 por ciento.

Estos incrementos buscan *enfriar* la economía y surtirán efecto, según los expertos, en un periodo mínimo de nueve meses. Enfriarán el consumo y algunos mercados, como el inmobiliario. La duda cabe, si los efectos de las alzas de tasas todavía no se han dejado sentir plenamente, entonces ¿a qué se deben los dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo?

Los números de 2022 se ven mal, entre otras cosas, porque tienen como base de comparación estadística el PIB de 2021. El año pasado, Estados Unidos creció 5.7%, luego de haber decrecido 2.2% en 2020. En el primer trimestre, se dejó sentir el fuerte crecimiento de las importaciones. Entre abril y junio, las primeras lecturas de los expertos llaman la atención sobre el sentimiento negativo que se ha apoderado de los consumidores y los tomadores de decisiones en las empresas. Esto se nota en las cifras de ventas de Walmart, también en los mensajes del billonario Mark Zuckerberg. El principal accionista de Meta, antes llamada Facebook, ha anunciado recortes de personal y una reducción en su ritmo de inversiones. El peor escenario para la economía estadounidense no ha llegado, está por venir.

Es un año atípico. Más allá del covid y Ucrania, la economía estadounidense resiente fenómenos inéditos como la lla-

mada *Gran Renuncia*. Millones de estadounidenses dejaron sus puestos de trabajo durante la pandemia y encontraron la forma de vivir, aprovechando los generosos apoyos económicos que entregaba el gobierno. No han regresado. Los economistas se rascan la cabeza, mientras buscan la forma de acomodar este fenómeno en las estadísticas. No están trabajando, pero no cuentan como desempleados, ¿cuántas décimas de la tasa de desempleo representan? Su capacidad laboral se echa en falta y provoca disrupciones en algunos sectores que no consiguen todos los trabajadores que necesitan. ¿Cuántas décimas de puntos del PIB están ahí?

Es la economía de Estados Unidos, pero también las de Europa y China. Los europeos caerán en recesión muy pronto, a menos que ocurra un milagro, por ejemplo que el espíritu de Gandhi ocupe el cuerpo de Vladimir Putin. En el caso de China, hablamos mucho de los encierros por el Covid-19, pero los *focos rojos* llevan meses prendidos en el tablero del sector inmobiliario. Tendrán crecimiento positivo, pero estará en la zona del 4%, insuficiente para las necesidades de un gigante que tiene una población de 1,450 millones de personas.

Y, ¿México? Más pronto que tarde tendremos que lidiar con los problemas derivados del malestar de las mayores economías del mundo. El crecimiento del Producto Interno Bruto es magro y podría moverse al terreno negativo en cualquier momento. Ese es el precio de ser una economía abierta y estar tan vinculados a Estados Unidos. Nos queda la estabilidad, que ha caracterizado la economía mexicana desde tiempos de Zedillo. Eso nos queda, mientras que no hagamos una locura o el mundo se acabe de descomponer.



Una década de “lo que sea necesario”

- **El Banco Central Europeo ha logrado durante mucho tiempo eludir preguntas incómodas sobre su papel implícito en el establecimiento de condiciones para la formulación de políticas internas dentro de los estados miembros altamente endeudados. Pero con una nueva herramienta de compra de activos, la política subyacente de este enfoque aparentemente tecnocrático será más fácil de discernir**

PRINCETON – Este mes marca un aniversario importante. El 26 de julio de 2012, el relativamente nuevo presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, declaró que “el BCE está listo para hacer lo que sea necesario para preservar el euro. Y créeme, será suficiente. Fue un movimiento brillante (y aparentemente improvisado), que proporcionó a Draghi su bien merecida reputación como el salvador del euro.

Ahora, solo cinco días antes del aniversario de este mes, el BCE ha anunciado

otro movimiento potencialmente innovador. Con su nuevo Instrumento de Protección de la Transmisión (TPI), buscará reducir los diferenciales entre los bonos del gobierno de los estados miembros en los casos en que los rendimientos estén siendo impulsados por la presión del mercado o la especulación, en lugar de por problemas fundamentales de sostenibilidad económica. Coincidentemente, Draghi renunció como primer ministro de Italia el mismo día.

En julio del 2012, el BCE trató de eludir una pregunta clave: ¿Qué condiciones debe imponer un banco central cuando compra

deuda pública? ¿Debería una institución elegida con el mandato de garantizar la estabilidad de precios decidir también qué gobiernos y empresas nacionales recibirán financiación? Estas preguntas han pesado en la mente de los críticos que temen que el BCE esté borrando la distinción entre la formulación de políticas fiscales y monetarias.

Pero imponer condiciones estrictas a los gobiernos también es arriesgado, porque es efectivamente un acto de **Patricia Alesina**. Un gobierno que se ve que se está sometiendo a una agencia supranacional puede perder

legitimidad fácilmente. La palabra "kowtow" ofrece una pista de por qué: el término, derivado del chino, se refiere a un ritual de profunda reverencia que tiene fuertes asociaciones con la historia colonial.

Las potencias imperiales del siglo XIX impusieron con regularidad obligaciones onerosas a sus colonias y crearon sistemas integrales para controlar si se estaban cumpliendo. Los ejemplos clásicos fueron la administración de aduanas china dirigida por Occidente y los procesos de recaudación de impuestos que Gran Bretaña y Francia impusieron al Imperio Otomano bajo la *Dette Ottomane* (Administración de Deuda Pública Otomana).

Hoy, Italia sigue estando en el centro de la larga crisis de deuda de la eurozona, debido a una combinación de su gran tamaño, altos pasivos y ausencia casi total de crecimiento. Cuando comenzó la crisis del euro en Grecia en 2010, se podría haber abordado rápidamente mediante la reprogramación o reestructuración de la deuda. Pero esto no se hizo porque los formuladores de políticas querían evitar el contagio entre economías mucho más grandes de la eurozona que también tenían altos niveles de deuda, es decir, Italia.

En la cumbre del G20 de 2011 en Cannes, el presidente de Estados Unidos, Barack Obama, presionó para que Italia se sometiera a un programa formal con el Fondo Monetario Internacional o las instituciones de la Unión Europea para asegurarse de que estaba cumpliendo con las políticas para hacer que su carga de deuda fuera sostenible. Pero el nuevo primer ministro tecnocrático y ampliamente respetado de Italia, Mario Monti, se resistió ferozmente a esta demanda, porque quería demostrar que Italia era lo suficientemente madura para enfrentar reformas complejas por sí sola.

La genialidad de la solución de Draghi del 2012 residía en el programa de transacciones monetarias directas (OMT, por sus siglas en inglés), extrañamente llamado del BCE, que podía imponer efectivamente ciertas condiciones a

los estados miembros sin siquiera implementarse. Los críticos bromearon diciendo que ni una palabra del nombre del programa tenía sentido: el apoyo fue indirecto y fiscal, en lugar de directo y monetario; y, al final, nunca se realizaron transacciones. No obstante, la OMT planteó la posibilidad de que se pudiera ofrecer un apoyo altamente condicionado en caso de una emergencia. Por lo tanto, la condicionalidad existía como una característica implícita, más que formal, del marco de la eurozona.

Las bajas tasas de interés solidificaron esta suspensión de la condicionalidad formal y la hicieron parecer brillantemente exitosa. Luego vino el Covid-19, que golpeó a Italia antes y con más fuerza que a cualquier otro país europeo. Y, a diferencia de crisis pasadas, no se puede culpar al

gobierno italiano ni a ninguna política anterior. Covid-19

y el impulso

de una "recuperación verde"

europea crearon una oportunidad para

nuevas políticas construidas en torno a un presupuesto central de la UE y nuevos recursos fiscales.

Recibir fondos de recuperación de la UE se convirtió en una prioridad principal para Italia, preparando el escenario para el ascenso de Draghi como primer ministro tecnocrático de un gobierno de emergencia de unidad nacional en febrero de 2021. Todos los principales partidos políticos de Italia apoyaron al gobierno de Draghi, esperando que asegurara el acceso a los fondos que tanto se necesitan.

Pero una coalición tan amplia no podía dejar de ser frágil, y algunos miembros de la coalición aprovecharon los elementos de la condicionalidad cuando reaparecieron. Parecía un golpe a la autoestima nacional que Italia desregulara sus taxis y clubes de playa (bagnos) para cumplir con las políticas de competencia de la UE.

El TPI hará la vida más difícil para cualquier

nuevo gobierno italiano, porque significa que la condicionalidad ya no se puede eludir. A juzgar por los criterios de elegibilidad que el BCE enumera en su comunicado de prensa del 21 de julio, simplemente no hay circunstancias en las que el TPI pueda desplegarse para gestionar las consecuencias de acontecimientos no económicos como la ruptura de un acuerdo de coalición. Además, esto significa que cuando los italianos vayan a las urnas en septiembre para elegir un nuevo gobierno, tendrán una elección desconcertante, porque es poco probable que un gobierno sucesor de derecha tenga margen de maniobra.

Hay una razón por la cual los políticos de derecha como Giorgia Meloni, de los Hermanos de Italia, y Matteo Salvini, de la Liga, han estado frenéticamente revirtiendo algunas de sus críticas pasadas al euro y la UE. Reconocen que una ruptura abierta con la UE sería un cataclismo económico. Si se encuentran en el próximo gobierno, sentirán la presión de aceptar cualquier condición que establezca la UE, mientras insisten a sus votantes en que tienen las manos atadas.

Pero ahora que se ha introducido el TPI, este argumento ya no funcionará, porque revivirá la vieja dinámica en la que culpar a los poderes externos simplemente invita a buscar nuevas opciones para recuperar el control. El presidente ruso, Vladimir Putin, sin duda disfrutaría cada momento de ver cómo estos impulsos políticos destrozan Europa una vez más.

A largo plazo, Europa necesitará un programa más formal que opere a través de instituciones intergubernamentales, en lugar de monetarias. Esto podría hacerse asignando un papel más importante al Mecanismo Europeo de Estabilidad; pero el núcleo de una reforma necesitaría no solo una mayor integración fiscal, sino también reglas más precisas y transparentes sobre cómo podría lograrse.

De cualquier manera, el punto sería pasar por alto el BCE y poner fin al experimento de una década de fingir que no hay condicionalidad involucrada para mantener juntos a los diversos miembros de la eurozona. Obviamente, cualquier programa de este tipo necesitaría el consentimiento político explícito de los estados miembros. Si se basa en más engaños, será un poco diferente de lo que vino antes.



El autor

Harold James, profesor de Historia y Asuntos Internacionales en la Universidad de Princeton, es autor de *The War of Words: A Glossary of Globalization*.





EU no está en recesión, México sí está estancado

Los dos trimestres consecutivos negativos de Estados Unidos están muy lejos de ubicar a esa economía en recesión.

Mientras que México, aunque todavía mantenga tasas positivas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) está lejos de lograr la recuperación.

Eso sí, las dos economías comparten el peso que implica tener altas tasas de inflación, aunque con efectos diferentes.

El talón de Aquiles de la inflación estadounidense está en los precios de los energéticos, mientras que, en México, con los subsidios fiscales que se aplican a las gasolinas, el problema mayor está en los precios de los alimentos.

En cuanto a las tasas de crecimiento, hoy tenemos en México la publicación del dato preliminar del segundo trimestre de este 2022 del PIB que se espera ligeramente positivo, después de conocer la expansión de 1% en comparación trimestral del periodo enero-marzo de este mismo año.

Mientras tanto, en Estados Unidos, si vemos el comportamiento del PIB en cifras que sean comparables con la manera de publicar los datos en México, tenemos un decrecimiento de -0.4% durante el primer trimestre

y, de acuerdo con la primera lectura, un decrecimiento de -0.23% durante el segundo trimestre.

Dos trimestres consecutivos en México con resultados positivos, dos trimestres consecutivos con resultados negativos en Estados Unidos. Sin embargo, esa economía está lejos de una recesión porque mantiene altas tasas de consumo, niveles no tan lejanos del pleno empleo y una disminución considerable de los niveles de pobreza después de los efectos económicos de la pandemia.

Estados Unidos dejó atrás los efectos económicos de la pandemia desde el 2021. En el año del confinamiento el PIB estadounidense se tuvo una contracción de -3.4 por ciento. Sin embargo, desde esos días del 2020 la decisión política fue ayudar a sus ciudadanos a sobrellevar la crisis y el gobierno apoyó con recursos a su población.

Resultado de no dejar a la gente a la deriva fue que el año pasado el PIB estadounidense, con todo el poder que tiene esa economía, logró crecer 5.7%, con lo que no solo dejó atrás el estancamiento del año anterior, sino que robusteció su economía.

México, por el contrario, llegó a la pande-

mia en recesión, se agravó hasta -8.2% de derrumbe del PIB durante el 2020, sin ninguna clase de apoyo para nadie, y el rebote del 2021 fue de apenas 4.8 por ciento.

Entonces, efectivamente, Estados Unidos ha presentado durante el primer semestre de este 2022 un resultado negativo de su economía, pero está lejos de una recesión. Ya veremos qué pasa el próximo año cuando las medidas monetarias restrictivas usadas para contener la alta inflación tengan efectos en el desempeño económico.

Mientras tanto, México tuvo un primer semestre con un crecimiento muy bajo, a reserva de confirmar esto con el dato que hoy publica el Inegi, pero nuestra economía está estancada y así seguirá al menos lo que resta de este sexenio con todo y la mejora en los pronósticos económicos para este año.

Y habrá que ver los efectos locales de la política monetaria restrictiva de Estados Unidos y la propia a manos del Banco de México.

Todo esto por si en una mañana de estas le presumen que México está creciendo y Estados Unidos está en recesión. Porque así se las gastan.

Vecinos distantes

Estancado

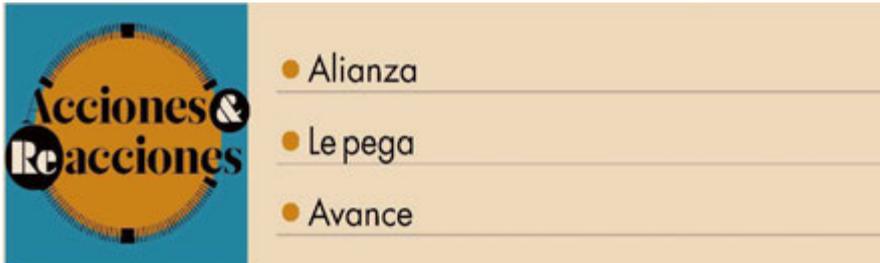
México tuvo un primer semestre en el 2022 con un crecimiento muy bajo, a reserva de confirmar esto con el dato que hoy publica el Inegi, pero nuestra economía está estancada.

Caida

Estados Unidos ha presentado durante el primer semestre de este 2022 un resultado negativo de su economía, pero está lejos de una recesión.

Recesión

México llegó a la pandemia en recesión, la cual se agravó hasta -8.2% de derrumbe del PIB durante el 2020, sin ninguna clase de apoyo para nadie.



Mercado Libre, la plataforma de e-commerce más popular en América Latina, y **Creditas**, una empresa de soluciones crediticias, firmaron una alianza con la que buscan otorgar créditos automotrices a los usuarios que deseen adquirir un auto desde su Marketplace.

Como resultado de esta alianza, los usuarios de Mercado Libre podrán financiar la compra de un vehículo accediendo a alguno de los créditos que Creditas ofrece, los cuales van desde los 50,000 hasta 500,000 pesos.

Creditas ofrecerá a los usuarios de Mercado Libre múltiples soluciones de financiamiento que pueden ser personalizadas por los clientes de acuerdo con sus necesidades.

Grupo Viva Aerobus, que controla a la segunda mayor aerolínea de bajo costo del país, redujo 41.9% su flujo operativo del segundo trimestre golpeada por los mayores precios en la turbosina en tres lustros y por las disrupciones en las cadenas de suministro que han provocado demoras en la entrega de aviones.

El precio de la turbosina aumentó 122% en promedio de abril a junio, lo que impactó también en el total de gastos de operación, que incrementó 65.5%, de acuerdo con un comunicado de la empresa.

Ante ello, la aerolínea dijo que al cierre de junio contaba con instrumentos de cobertura de precios de la turbosina y de tipo de cambio, que le han permitido cubrir 8.5% del consumo estimado para lo que resta del año, así como 45% de los gastos previstos en dólares.

Los ingresos de la aerolínea sumaron siete mil 281 millones de pesos en el segundo trimestre que representan un alza de 40.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, beneficiado por mayores ingresos unitarios por pasajero, una recuperación del factor de ocupación y un aumento de

capacidad.

En el periodo, Viva Aerobus incorporó 13 aeronaves respecto al segundo trimestre de 2021, con lo que sumó 61 unidades con una edad promedio de cinco años, no obstante avisó un par de semanas atrás que aplazaría rutas que forman parte de su estrategia planeada para el nuevo sistema aeroportuario para la Zona Metropolitana de la Ciudad de México a causa de los retrasos en la entrega de nuevas aeronaves.

Para Traxión el uso de aplicaciones inteligentes se mantiene como fuente de avance, tan es así que en el segundo trimestre del año lo captado por esta vía incrementó 61.7%, despunte que sin duda repercutió en la división de Logística y Tecnología, que tuvo alzas de 21.4% al totalizar en 1,308 millones de pesos, mientras que en el mismo periodo del año anterior sumó 1,077 millones de pesos.

Se trata de uno de los tres segmentos que integran a la empresa, no obstante, los dos restantes también se elevaron a doble dígito, en el caso de Movilidad de Carga con 14.4% y resultados de 1,814 millones de pesos, mientras que en Movilidad de Personas con expansiones de 16.9% y una Bolsa de 1,822 millones de pesos.

La farmacéutica británica GSK llegó a un acuerdo para permitir el uso de versiones genéricas de bajo costo de su medicamento preventivo del VIH de acción prolongada en el mundo en desarrollo.

Ello incluye al África subsahariana, donde el virus sigue siendo una de las principales causas de muerte.

Cada año se registran aproximadamente 1.5 millones de nuevos casos de VIH en el mundo, la mayoría de los cuales se producen en países con recursos limitados, y afectan de forma desproporcionada a las mujeres y las adolescentes.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

No habrá recesión; sí más austeridad: AMLO

En los últimos días y horas, el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha enviado señales diversas en torno a la economía nacional y las finanzas públicas.

Ayer, en su conferencia mañanera, descartó que México caiga en recesión el próximo año.

También anunció que su gobierno pasaría de la política de austeridad republicana a una política de pobreza franciscana.

El Jefe del Ejecutivo, por una parte, presumió al peso fortachón; que están llegando inversiones extranjeras como nunca; que las exportaciones están creciendo notablemente; que los ingresos, por la recaudación fiscal, están dos puntos por encima del año pasado, en términos reales; que la inflación está controlada y, que el FMI revisó al alza el pronóstico de crecimiento de la economía mexicana.

Y por otra parte, no sólo reiteró su intención de redoblar su política de austeridad, sino que tomó cartas sobre el asunto.

Por la tarde, informó a los integrantes de su gabinete las medidas que incluye su política de pobreza franciscana, aunque no se hicieron públicas.

No obstante, el Presidente de México, esbozó algunas ideas al respecto: limitar viáticos, gastos de operación, reducir el costo del gobierno.

Su intención general es evitar que el gobierno sea, como lo fue en el pasado—desde su perspectiva—un gobierno mantenido y bueno para nada. Sin embargo, no dijo cuál es el objetivo específico de la política de pobreza franciscana.

Aunque sí mencionó que su gobierno no detendrá ninguna obra y que no hay subejercicio lo que significa que el avance físico corresponde al avance financiero. También destacó que lo que es sagrado es la nómina.

Dijo que están garantizados los sueldos y aguinaldos de todos los que trabajan al servicio del pueblo, maestros, médicos, enfermeras, servidores públicos, todos, marinos, soldados, policías.

Desde la perspectiva presidencial la economía mexicana está creciendo y sobre todo está logrando una mayor y mejor repartición de la riqueza y en consecuencia no prevé una recesión para el próximo año.

La noche previa, convocó a un grupo de empresarios para anunciar el sorteo (de la Lotería Nacional) del día 15 de septiembre, para destinar fondos para concluir el proyecto de la Presa Santa María, en Sinaloa.

Los premios del sorteo serán algunos lotes ubicados en Playa Espíritu, ubicados en ese estado.

Los empresarios locales habrían presentado distintos proyectos de inversión en la entidad. La rifa de los macro lotes en Playa Espíritu llama la atención porque se trata de una parte de un proyecto turístico fallido del sexenio calderonista.

Los lotes que serán sorteados no tienen mayor atractivo si no se termina de desarrollar lo que iba a ser un polo turístico y, en caso de que sean adquiridos y por tanto fraccionados, será menor el interés para que algún inversionista privado pudiera tomar el relevo en la inversión que se necesita.

Las señales presidenciales sobre la economía y las finanzas contrastan en su optimismo respecto del comportamiento del crecimiento económico y el afán por maximizar la austeridad.

En contra de la expectativa oficial, la mayoría de los analistas prevé que se registra una desaceleración económica y que se agudizará.

Por lo que toca a la política de pobreza franciscana, hay dudas respecto de los ahorros que se pueden lograr.

La directora ejecutiva del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, **Alejandra Macías**, advierte que el gobierno mexicano tiene muy poco espacio fiscal para lograr mayores ahorros, frente a los compromisos crecientes que implican el pago de los intereses de la deuda, las pensiones y los programas sociales.

Para **Héctor Villarreal**, profesor investigador de la escuela de gobierno del TEC, la política de austeridad del gobierno mexicano, no ha sido pareja. Mientras que se realizó un severo recorte en la administración pública que derivó en la salida de equipos de trabajo con alto nivel de conocimiento y experiencia, a Pemex, por ejemplo, no se la ha tocado ni con el pétalo de una rosa.

Atisbos

LA CARTA.- El presidente López Obrador enviará una carta a su homólogo estadounidense para explicar sus argumentos en torno a su política energética. Se basará en el capítulo 8, que logró modificar **Jesús Seade** en calidad de representante del nuevo gobierno en el momento de la negociación. Es poco probable que la misiva interrumpa o evite el proceso de consultas técnicas y la eventual sanción arancelaria a México. Veremos.



MÉXICO SA

Pemex, excelente resultado // No más importación de crudo // Zelensky, frívolo y clasista

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

LA DECISIÓN GUBERNAMENTAL de reflotar a Petróleos Mexicanos (Pemex), mediante mayor inversión y productividad, ha rendido frutos y la empresa productiva del Estado informó que en el segundo trimestre de 2022 el resultado neto por ella obtenido fue de 131 mil 400 millones de pesos, monto 812.5 por ciento superior al registrado en igual periodo de 2021. Si se suma el balance de enero a marzo, entonces las cifras positivas acumuladas ascienden a 253 mil 872 millones en el primer semestre del presente año.

PEMEX DIVULGÓ SU informe de resultados del segundo trimestre de 2022, y de él se obtiene la siguiente numeralia:

LA EMPRESA PRODUCTIVA del Estado se mantiene como el principal contribuyente del país y en el primer semestre de 2022 enteró 266 mil millones de pesos por concepto de derechos, 70 por ciento más que en igual periodo de 2021.

DURANTE EL SEGUNDO trimestre del presente año, las ventas totales aumentaron 88.6 por ciento en comparación con el mismo periodo de 2021, debido, principalmente, a un incremento de 89.2 por ciento en las ventas nacionales y de 88.5 por ciento en las ventas de exportación. Las variables más importantes que explican esta situación son el aumento de los precios a nivel mundial y en menor medida los volúmenes vendidos. El volumen de exportación de crudo se ha incrementado un promedio de 267 mil barriles por día, cifra no alcanzada desde noviembre de 1998.

LA DEUDA FINANCIERA total disminuyó 4 por ciento en comparación con el cierre de 2021, debido principalmente al objetivo de mantener un endeudamiento neto cercano a cero, a los apoyos del gobierno federal y a las operaciones de manejo de pasivos. Al 30 de junio de 2022, el tipo de cambio se ubicó en 19.98 pesos por dólar, por lo que la deuda financiera registró un saldo de 108 mil 100 millones de billetes verdes.

EN EL PERIODO referido la producción de líquidos (sin incluir la correspondiente a los socios) fue de un millón 756 mil barriles diarios, 1.1 por ciento más que en igual lapso de 2021, debido, principalmente, a la incorporación de pozos de la estrategia de campos nuevos. Por su parte, la producción de gas natural (sin incluir socios)

se incrementó 5.3 por ciento.

LAS ACTIVIDADES DE exploración realizadas permitieron obtener información de 10 pozos. Los estudios estiman un volumen recuperable de reservas 3P de 231 millones de barriles de petróleo crudo equivalente.

SIEMPRE EN EL periodo de referencia, el proceso de crudo se incrementó 19.6 por ciento, lo que dio como resultado el avance en el programa de rehabilitaciones del Sistema Nacional de Refinación. Por su parte, la capacidad utilizada de destilación primaria promedió 48.6 por ciento, un aumento de 8 puntos porcentuales. La producción de petrolíferos promedió 805 mil barriles diarios, un incremento de 22.6 por ciento. Las refinerías de Salamanca, Madero y Minatitlán reportaron los mejores resultados con promedios de producción de destilados (gasolinas, diésel y turbosina) de 78, 62 y 60 mil barriles diarios, respectivamente.

EL PRECIO PROMEDIO de la mezcla mexicana de exportación fue de 105.34 dólares por barril, 63.6 por ciento superior al registrado en el mismo periodo de 2021. A lo largo del segundo trimestre del presente año los precios estuvieron impulsados por la incertidumbre relacionada con la disponibilidad de la oferta de crudo ruso, un incremento menor de lo esperado de la producción de crudo de los países miembros y no miembros de la OPEP+ y por los niveles de los inventarios globales de petróleo crudo que mostraron débiles ganancias durante el periodo. Por otro lado, los precios se vieron limitados por las preocupaciones ante el comportamiento de la demanda de petróleo en China a causa de las medidas para frenar la propagación de nuevos casos de covid-19 y las perspectivas de un menor crecimiento económico mundial.

EN SÍNTESIS, EXCELENTEs resultados en Pemex, cuyo director general, Octavio Romero, comenta que “el cambio de estrategia exploratoria enfocada a las cuencas convencionales de aguas someras y terrestres ha sido fundamental”. Además, “se ha revertido la situación que obligó a importar petróleo crudo en 2018 y actualmente la empresa es autosuficiente en crudo ligero.”

Las rebanadas del pastel

EL FRÍVOLO PRESIDENTE ucranio y su es-

posa confundieron el campo de batalla con un estudio fotográfico, y sin más posaron para la superclasista revista *Vogue*. Mientras, sus paisanos caen como moscas.

cfvmexico_sa@hotmail.com



Octavio Romero, director general de Petróleos Mexicanos, aseguró durante la presentación de resultados de la empresa que "el cambio de estrategia exploratoria enfocada

a las cuencas convencionales de aguas someras y terrestres ha sido fundamental" para los excelentes números logrados en el semestre. Foto Pemex



ECONOMÍA MORAL

Información macrosocial para evaluar el papel de Echeverría. 3ª y última parte

JULIO BOLTVINIK

LA (IN)SATISFACCIÓN DE la necesidad de vivienda (V), se evalúa en tres dimensiones: materiales de construcción, desde precarios hasta protectores y duraderos; espacio disponible (hacinamiento): relación entre número de personas y espacio disponible en la V, y los servicios básicos de ésta: agua, drenaje o similar, electricidad y disponibilidad de baño con agua corriente. La estructura de materiales de muros mejoró: aumentó la proporción con muros de ladrillo o tabique (los únicos considerados como satisfactorios) de 24.1% a 44.2% entre 1960 y 1970 y a 56.2% en 1980. El avance es más rápido en el primer decenio, y aunque en el decenio donde se ubica el gobierno de Echeverría se mantuvo el mejoramiento, se desaceleró un poco, a pesar de la creación del Infonavit. Ello podría quizás explicarse porque los 60 fue el periodo de urbanización más rápida del país (incremento absoluto de población urbana de poco más de 12 millones, 68.2%) y este material tiene poca presencia en el medio rural. El hacinamiento (H) está determinado por la relación entre la población y el n.º de V (así como su tamaño, expresado en n.º de cuartos) y sus respectivas dinámicas de crecimiento. Por eso empiezo analizando la evolución de las V y sus ocupantes (O). En el decenio 60-70, los O aumentaron mucho más rápido (45.2%) que las V (30.6%), y lo contrario ocurrió en el decenio 1970-1980: las V crecieron en 39.5% y los O en 20.8%. En consecuencia, el promedio de O por V creció en el primer decenio (de 5.45 a 6.06) y decreció en el 2º: a 5.25. Dos rasgos de la demografía nacional en los años 60 y 70 fueron el muy rápido crecimiento poblacional y la aceleradísima urbanización. El esfuerzo constructivo urbano fue aún más rápido: el n.º de V casi se duplica en los dos decenios. Veamos ahora el H calculado con un máximo normativo de personas por cuarto, contando la estancia como cuarto apto para dormir. Aunque el mínimo adecuado es el de personas por dormitorio, no se cuenta con este cálculo para 1960. “Dada la menor tendencia a dividir el espacio interno de la V en el medio rural, se adoptó como límite máximo 2.5 personas por cuarto en este medio y 2 personas por cuarto en el urbano” dice el vol. *Salud de Coplamar*. Cocinas y baños se excluyen del cálculo de cuartos. A diferencia de otras variables examinadas, las personas hacinadas aumentaron de 74.4% de la población a 78.3% y las V hacinadas

de 61.5% a 66%, entre 1960 y 1970. En cambio, después de 1970 hay un descenso fuerte tanto del porcentaje de personas hacinadas (de 78.3% en 1970 a 61% en 1980) como de las V hacinadas (de 66% a 48.7%).

LOS SERVICIOS CUYA evolución voy a analizar, de 1970 en adelante, porque en 1960 no hay información sobre electricidad, son: agua entubada al interior de la vivienda, drenaje y electricidad. En 1970 no hay información sobre baño con agua corriente que sí está disponible para 1960. Los niveles de cobertura de los tres indicadores de servicios con datos en 1960, los tres de carácter sanitario, eran inferiores a 30%: drenaje (28.9%), agua entubada (23.5%) y baño con agua corriente 20.8%. La proporción de viviendas con drenaje, con electricidad, y baño con agua corriente crecen en los decenios en los que se cuenta con información. El porcentaje de V que cuentan con agua entubada al interior crece en los dos decenios: de 23.5 a 38.8% en el primero, y de 38.8% a 52.5% en el segundo. En drenaje, las cifras pasan de 28.9 a 41.5% en el primer decenio, y de 41.5% a 51.1% en el segundo. En rigor, los tres indicadores sanitarios, los dos anteriores y baño con agua corriente son correalizables, es decir, que sólo estando los tres presentes se logra

una condición sanitaria adecuada en la V. Por ejemplo si el excusado no tiene agua corriente, se complica (o imposibilita si no hay tubería que conecte el excusado con el drenaje público) el desalojo de las excretas hacia el drenaje público. En los censos más recientes la batería de preguntas más detalladas hace posible definir las V que tienen todas las condiciones sanitarias mínimas. Una manera posible de analizar los datos disponibles en 1960 y 1980 sería interpretando el indicador de baño con agua corriente como el porcentaje de V que cumplen con las condiciones mínimas adecuadas, mismas que habrían evolucionado desde 20.8% en 1960 hasta 42% en 1980. Lamentablemente este indicador no se captó en el Censo de 1970, lo que hace imposible ver el efecto del sexenio 1970-76. De los tres servicios “tradicionales”, electricidad es el que tiene, con mucho, la más amplia cobertura. Ya en 1970 el 58.9% de las viviendas contaban con ella y el salto 1970-1980 es muy alto, llegando a 77.5%, 18.6 puntos más. Dado que los tres servicios tradicionales (agua entubada al interior, drenaje y electricidad) son indispensables, sólo las V que cuentan con los tres servicios se pue-

den considerar no carenciadas en la materia), mientras las demás son carenciadas en diversos grados que se pueden clasificar como estratos de insatisfacción de estas necesidades: las que cuentan con dos servicios (carecen de uno) podrían clasificarse en pobreza moderada de servicios de la vivienda; las que tienen un servicio (carecen de dos) se pueden calificar como en pobreza extrema; y las “sin ningún servicio” se pueden considerar en indigencia. Así llegamos a la siguiente estratificación social en servicios de la vivienda: indigencia, pobreza extrema, pobreza moderada y sin pobreza. En 1970 esta pirámide (de forma usual en los tres primeros escalones) tiene los siguientes porcentajes (sin decimales): 36-20-13-31, donde los valores más altos están en los extremos. Esto cambió mucho en los 70 y en 1980 es: 19-20-21-40, que es una pirámide invertida con escalones pequeños en la parte de abajo (los tres estratos carenciados son casi del mismo tamaño) y un escalón enorme en el estrato sin pobreza (que duplica en promedio a los estratos de pobres). En el decenio, las V sin servicios bajaron de 36 a 19%, casi reduciéndose a la mitad, mientras en el otro extremo las que cuentan con los tres servicios pasaron de 31 a 39.7%, y los estratos intermedios, en pobreza moderada y ex-

trema, vistos en conjunto, crecieron de 33 a 41%. Debe destacarse que el estrato “con un servicio” (pobres extremos), la inmensa mayoría (78% en 1970 y 87% en 1980) cuentan sólo con electricidad. Esto (y el altísimo nivel de cobertura que alcanza) refleja el papel de las empresas públicas de generación y distribución de electricidad, que pueden tender redes de distribución del fluido eléctrico, aunque ello no resulte lucrativo. *Conchuyo así esta serie habiendo mostrado que el gobierno de Echeverría mejoró sustancialmente las condiciones de vida de la población, paradójicamente al lado de su brutal rostro represivo.*

REITERO LA INVITACIÓN a que te inscribas en el curso digital (UNAM-FCPS) de actualización docente (30 horas) sobre mi obra en materia de pobreza, florecimiento humano y bien-estar, que inicia el próximo lunes 1° de agosto y concluye el jueves 1° de septiembre. Los enlaces son: <https://zafiro.dgapa.unam.mx/registro/inicio> para profesores de la UNAM, y https://dgapa.unam.mx/images/pasd/2022-pasd_licenciatura_solicitud_inscripcion_externos.pdf para profesores de otras universidades. La Id del curso es 12231. Si no necesitas el diploma, en mi página web habrá un enlace para que puedas ver y escuchar mi curso por YouTube.



DINERO

El Tren Maya va // Expropiación de terrenos privados para abrirle paso // El fin justifica los medios... a veces

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

LA CONSTRUCCIÓN DEL Tren Maya, una de las principales obras del gobierno de la Cuarta Transformación, ha enfrentado la resistencia de algunas personas o grupos que se sienten afectados, lo cual ha tenido impacto en tiempos y costos. El presidente Andrés Manuel López Obrador ordenó la expropiación de ocho terrenos privados para dar paso al tren. Se informó que los dueños de dichas propiedades serán indemnizados. ¿Estás de acuerdo o consideras que la expropiación vulnera el derecho a la propiedad privada? Los resultados aparecen en la gráfica.

Metodología

EL SONDEO FUE distribuido por redes sociales. Participaron 606 personas; en Twitter, 124; en El Foro México, 422, y en Facebook, 60. Usamos la *app* SurveyMonkey. Pueden participar todos, cualquiera que sea su ideología, no sólo los lectores de *La Jornada* o de la columna Dinero.

Twitter

EL INTERÉS GENERAL tiene prioridad sobre el individual, siempre que a los particulares se les indemnice con justicia.

@esmiguis8 / CDMX

NO QUIEREN TRENES en México pero idolatran el sistema ferroviario de Europa y Japón, quieren tener esa infraestructura, pero se aprovechan y abusan de la situación, pura hipocresía y contradicciones.

@Ferrlo / EDOMEX

DESCONOZCO LA LEY que ampara la expropiación. ¿De acuerdo con qué criterio se paga?

@lou1855 / CDMX

EL TREN MAYA no lo van a detener a punta de amparos, como pretendían hacerlo con el AIFA. Y como dijo AMLO: los que quieren detenerlo son los primeros que se van a subir al tren.

@lalo0095 / Reynosa

El Foro México

SÓLO ESPERO QUE se les haya indemnizado bien y no como Fox y Montiel cuando pagaban a uno y tres pesos el metro cuadrado en el estado de México.

María de Lourdes / CDMX

OTRA MUESTRA DE su absurda necesidad.

Martín Castro / Veracruz

CUANDO HAY UNA necesidad, es necesario tomar alternativas para alcanzar un fin que va a beneficiar a toda esa parte de nuestra nación, que estuvo mucho tiempo olvidada.

Celso Alberto Casas / Hidalgo

EL PRESIDENTE HACE siempre todo como marca la ley, no como antes, así que ya debe haber llegado a un acuerdo para indemnizar a los dueños de los terrenos. A quien debe darle vergüenza por las mentiras que difunde es a Greenpeace; qué decepción enterarme de que se volvieron muy *ffifs* y juegan golf en hoteles de lujo. Todo mi apoyo al proyecto del Tren Maya.

Danielina Duque / San Luis Potosí

EN EUROPA CLAMAN por conexiones en ferrocarriles y acá *haciéndola de tos* por todo. ¿Los "ambientalistas" dónde viven, en qué se trasladan, con qué se bañan, qué desechan? Todo tiene multiplicadores, entiendan. Sólo falta que digan que con rezos llueve.

Francisco Javier Contreras / Zacatecas

Facebook

EL TREN MAYA es de interés nacional. Los intereses particulares golpistas no pueden estar por sobre el interés general del pueblo.

Wilfrido Aguilar / Morelia

LA UTILIDAD PÚBLICA es superior al interés privado y además se les paga el valor del terreno. No se puede ni debe detener el progreso de la sociedad por actitudes mezquinas; por eso sigamos adelante con la transformación de la patria.

Pablo Sergio Carranza / Playa del Carmen

EN ESTE GOBIERNO se prioriza el bienestar

social contra los acaparadores que se han enriquecido con base en corruptelas. Este gran proyecto beneficiará a una región históricamente olvidada y con una riqueza impresionante. Bien por la 4T.

Genaro Taddei / Hermosillo

EL FIN JUSTIFICA los medios, a veces se da un paso para atrás para dar dos para adelante. Es por el bien del país.

Raúl Armando Abraján / CDMX

MIENTRAS ESTAS EXPROPIACIONES sean en beneficio del país, es correcto el procedimiento.

Rafael Trejo / EDOMEX

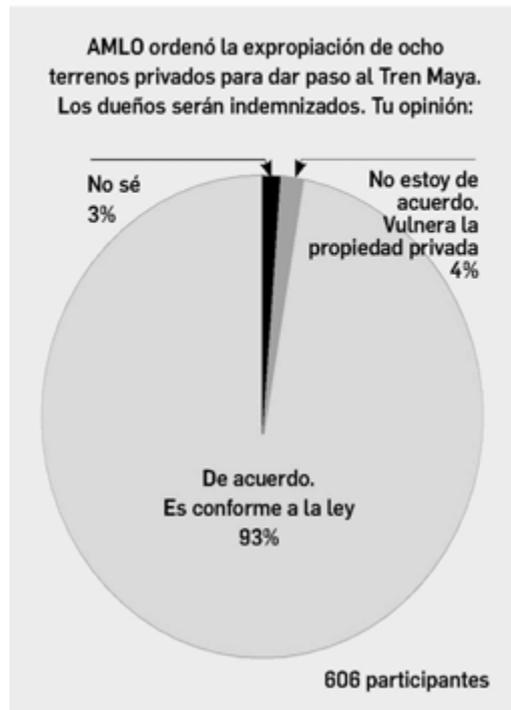
EL DESARROLLO DEL sureste mexicano es un tema de suma importancia para el avance no sólo de la zona, sino del país. No es la primera vez que el gobierno (todos), han tenido la necesidad de expropiar para acelerar e impulsar el desarrollo.

Mizhael Martínez / CDMX

EN MÚLTIPLES OCASIONES se ha llegado a esa situación, cuando se amplió lo que ahora es el Eje Central en la Ciudad de México. Me parece que ocho terrenos son nada en comparación con otras expropiaciones.

María González / TEMIXCO

Twitter: @galvanochoa
 FaceBook: galvanochoa
 Correo: galvanochoa@gmail.com





SPLIT FINANCIERO

PROHIBIR NO ES LA SOLUCIÓN

POR JULIOPILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

Parece que aún no queda claro el dicho del Presidente Andrés Manuel López Obrador de “prohibido, prohibir”, por lo menos para la diputada del estado de Sinaloa, María Guadalupe Cázares Gallegos (PT), aún no le llega el mensaje presidencial, que acaba de lanzar una iniciativa para prohibir la venta de ciertos alimentos y bebidas para menores de 12 años de edad en unidades deportivas del estado.

Varios estudios han dado cuenta de que este tipo de medidas no funcionan, y que la gente seguirá consumiendo los productos de su preferencia. Lo mejor sería apostar por campañas de concientización sobre una buena alimentación y apoyo para que la gente realice actividades físicas y aumente su calidad de vida. Sin embargo, es más fácil echarle la culpa a los productos que realmente invertir en la gente y ofrecerles alternativas para que sean ellos quienes tomen sus propias decisiones. Nos parece que hay otras formas de solucionar los problemas de salud que aquejan a los sinaloenses en lugar de prohibir o estigmatizar ciertos alimentos y bebidas. Se deben sumar esfuerzos entre todos los sectores para generar iniciativas que fomenten los buenos hábitos y confiar en que la ciudadanía tiene la capacidad de decidir qué es lo mejor para ellos y sus familias.

La legisladora propone reformas y adiciones diversas a la Ley de Cultura Física y Deportes, Ley de Gobierno Municipal, Ley de Salud, Ley de Educación y Ley de los Derechos de Niñas, Niños y Adolescentes; todas del estado de Sinaloa. Por ello, la prohibición en unidades deportivas públicas y privadas la venta a niñas y niños menores de 12 años de alimentos con bajo valor nutricional y que contengan un alto contenido de azúcares o sodio, así como bebidas carbonatadas, o alimentos con alto contenido en grasas trans. Pero un dato puntual es que su iniciativa además, establece como obligatorias las acciones de vigilancia efectiva para impedir la venta, regalo y suministro a niñas y niños menores de 12 años, en establecimientos fijos, semifijos o ambulantes ubicados en un radio de doscientos metros de las instituciones educativas públicas y privadas, de educación básica, de alimentos y bebidas envasados y no envasados, con exceso de sodio, exceso de grasas trans, exceso de azúcar y exceso de grasas saturadas, de conformidad con lo previsto en las Normas Oficiales Mexicanas vigentes. Habrá que preguntarle si analizó a profundidad su propuesta, porque pareciera que es

una nueva ocurrencia de impacto no calculado.

Riesgos cibernéticos. Después de casi tres años de un cambio en el modelo de trabajo, una inevitable transformación digital e innumerables ataques de *ransomware*, la mayoría de los líderes ya no confían en su capacidad para gestionar el riesgo cibernético, en comparación con hace dos años, de acuerdo con el estudio “El estado de la resiliencia cibernética”. Fue elaborado por Marsh, el corredor de seguros y consultor de riesgos con presencia en 130 países del mundo que, en Latinoamérica y el Caribe, lo dirige Ricardo Brockmann, y Microsoft Corp, empresa líder en plataformas y productividad para el mundo que prioriza los dispositivos móviles y la nube fundada por Bill Gates. Se encuestó a más de 660 directivos de todo el mundo sobre riesgos cibernéticos, de

Mal DiDi. DiDi Food México, que encabeza Maria Pia Lindley, anda presumiendo que hará una edición especial de mochilas para sus repartidoras, y éstas serán 63.33 por ciento más ligeras que las que usan con normalidad. Ojalá que también con esto dieran a conocer que vendrá acompañado de un incremento en sus comisiones para ellas, mujeres que muchas veces son madres solteras y sustento de familias, porque además en el corto plazo vendrá la exigencia de las autoridades de reconocer a colaboradores, conductores y repartidores como sus empleados y los formalicen ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Lo de aligerar sus “mochilitas”, una idea muy limitada de creer que con eso apoyan a quienes les han hecho ganar millones de dólares a nivel mundial.

ellos 162 del continente americano para analizar cómo el riesgo cibernético es visto por diversos ejecutivos de organizaciones líderes, incluida la seguridad cibernética, TI, gestión de riesgos y seguros, finanzas y liderazgo ejecutivo.

Según el reporte, la confianza de los líderes en las capacidades de gestión del riesgo cibernético de su organización, incluida la capacidad de comprender y evaluar las amenazas

cibernéticas, mitigar y prevenir los ataques cibernéticos, y administrar y responder a los ataques cibernéticos, prácticamente no ha cambiado desde 2019. En el año 2019, 22% de los encuestados en Latinoamérica dijeron que tenían mucha confianza en su capacidad de comprender y evaluar las amenazas cibernéticas y 18% en sus capacidades para gestionar y

responder ante ciberincidentes; mientras que, en 2022, los valores variaron ligeramente, con 19% y 16% respectivamente. Sin embargo, en el año 2019, el 20% tenía alta confianza en sus capacidades de mitigación o prevención de ciberataques, en tanto que en 2022, este número ha bajado a 12%.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

LUJO Y ENGAÑO DE BANYAN TREE ACAPULCO

POr MAURICIO FLORES

mflores37@yahoo.es Twitter: @mfloresarellano

Pocas cosas son más decepcionantes para los clientes de alto nivel que un producto de alto rango (y precio) que ostenta exclusividad, seriedad y certeza, que de repente suba de precio pues el vendedor le quiera sorprender con trucos baratos so pena de que de no aceptar el cliente nuevas y leoninas condiciones perderá su contrato... y más aún, que le sea notificado –con notable cara dura– por abogados carroñeros tal y como sucede con el desarrollo Bayan Tree Cabo Marqués donde el equipo de ventas, a cargo de Sergio Serra, ofreció originalmente departamentos de 140 metros cuadrados y ahora pretende vender 190 metros cuadrados... ¡que ni siquiera han empezado a construir!

Quién sabe que opine de eso el nuevo presidente mundial de una de las refinadas marcas hoteleras, Abid Butt, pero no vaya a ser que esa práctica se convierta en una nueva estrategia para encarecer propiedades en lugares altamente demandados. Y es que en el caso específico de Bayan Tree Luxury Apartments, "La Punta Resorts", el gerente comercial Paolo Peláez lanzó previo a la pandemia de Covid-19 la venta de tres nuevos edificios con 12 departamentos cada uno, con espacios de 140 metros cuadrados promedio por departamento conforme nos informan algunos de los compradores.

Pero, al parecer, algún brillante estrategia del socio local, encargado de la construcción, Grupo Mexicano de Desarrollo, que encabeza Jorge Eduardo Ballesteros, se le ocurrió que podían aumentar los espacios pactados con sus clientes y, sin su consentimiento, sólo notificarles que serían más caros. Es decir, "meterles de cachirul" casi 36% más de producto sin su consentimiento. Eso, aquí y en China, se trata de alteración de los términos originalmente consensuados. En otras palabras, un evidente engaño.

Para darle formalidad legal al garlito, Bayan Tree y GMD envían cartas amenazantes

a sus sorprendidos clientes, firmadas por su matarife, perdón, su representante legal Federico Ochoa Peressini, en las que señala que de no aceptar pagar más y saldarlo al 100% rapidito, vendrá la cancelación en automático del contrato de compra y sin que los afectados puedan defender sus derechos ante las autoridades competentes... ahhh, pero eso sí, si cancelan deben pagar como sanción el 10% de un departamento que aún no existe y que debió estar listo para entrega en diciembre de 2021.

Me parece que el Cártel Acapulco es más elegante en sus abusos.

Edomex: verdes, pero no oscuritos. La nota polaca es que en la convención de delegados del Partido Verde en el Estado de México, su líder Pepe Couttolenc se comprometió a tener un vínculo más cercano con los militantes y simpatizantes, luego de que el resto de los partidos arman sus alianzas de cara a la elección del 2023. Si bien el partido ha enfrentado difíciles momentos a nivel nacional, Couttolenc ha sumado aliados en los últimos meses y está claro de que podrían competir solos o en alianza tanto para el congreso local como para varios municipios donde el partido es muy competitivo.

López-Gatell, todo el power. Y en su camino para tomar el control absoluto del sistema público de salud (del que sólo ha logrado un desastre), el subsecretario de Salud, Hugo López-Gatell, ganó el miércoles en el *Diario Oficial* dos posiciones estratégicas para alcanzar el control indirecto del Consejo de Salubridad General: el ya inoperante secretario del ramo, Jorge Alcocer, otorgó poderes a López-Gatell para encabezar el Comité Consultivo Nacional de Normalización de Innovación, Desarrollo, Tecnología e Información de Salud y determinar la expedición de las Normas Oficiales Mexicanas en su sector. ¿Qué tipo de vacunas veremos con el sello 4T?



PESOS Y CONTRAPESOS



MAL: DE CUATRO UNA

POR ARTURO DAMM ARNAL

En esta columna analizaré en términos mensuales, comparando cada mes con el mes anterior, la mejor manera de responder a la pregunta ¿cómo va la economía?

En el *Pesos y Contrapesos* del miércoles analicé, a partir del Indicador Global de la Actividad Económica, el comportamiento de la producción de bienes y servicios, variable con la que se mide el crecimiento de la economía. En términos mensuales en abril la actividad económica creció 1.1 por ciento. En mayo decreció 0.2. Pasamos de crecimiento a decrecimiento, mal.

En el *Pesos y Contrapesos* del jueves analicé, partiendo de la Información Oportuna sobre la Balanza Comercial de Mercancías de México, cómo se comportaron exportaciones e importaciones. En términos mensuales en mayo las exportaciones crecieron 5.3 por ciento. En junio 2.5. Mantuvimos el crecimiento, bien. En términos mensuales en mayo las importaciones crecieron 5.8 por ciento. En junio 5.7. Mantuvimos el crecimiento, bien.

Hoy analizo el mundo laboral, empleos e ingresos.

En mayo la tasa de desempleo (personas mayores de 15 años que buscan trabajo sin encontrarlo), fue 3.3 por ciento de la población económicamente activa (personas mayores de 15 años que tienen trabajo o buscan trabajo). En junio permaneció igual.

En mayo la tasa de subocupación (personas que, teniendo trabajo, tienen la necesidad y disponibilidad de trabajar más, sin la oportunidad de hacerlo), fue 8.5 por ciento de la población ocupada. En junio fue 8.9, mayor, mal.

En mayo la tasa de ocupación parcial (personas que

trabajaron menos de 15 horas a la semana) más desocupación (personas mayores de 15 años que buscaron trabajo sin encontrarlo), fue 9.1 por ciento de la población económicamente activa. En junio fue 9.4, mayor, mal.

En mayo la tasa de condiciones críticas de ocupación (personas que trabajan menos de 35 horas semanales, o más de 35 ganando hasta un salario mínimo, o más de 48 ganando hasta dos salarios mínimos), fue 30.5 por ciento de la población ocupada. En junio fue 30.7, mayor, mal.

En mayo la tasa de informalidad laboral (personas laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, más aquellas cuya relación laboral no está reconocida por su fuente de trabajo), fue 55.6 por ciento de la población ocupada. En junio fue 55.8, mayor, mal.

Salvo por el desempleo, que en junio fue el mismo que en mayo, la subocupación, la ocupación parcial más desocupación, las condiciones críticas de ocupación, y la informalidad laboral, fueron mayores en junio que en mayo, lo cual generó menor bienestar, en un país en el cual el bienestar de la mayoría deja mucho que desear, todo esto considerando solamente una de las dos variables que, de manera directa, determinan el bienestar de las personas, el empleo. La otra variable es el ingreso, en la cual la situación está peor que en el empleo.

En mayo el 75.6 por ciento de la población ocupada ganó hasta tres salarios mínimos (518.61 pesos diarios). En junio fue el 76.3, mayor, mal.

Triple reto: más empleos, en el sector formal, mejor pagados.

De las cuatro variables analizadas esta semana (actividad económica, comercio exterior, empleo, ingresos), solamente en una, comercio exterior, hubo buenos resultados.

Una de cuatro, mal.



MERCADOS
EN PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA



Para Powell, no hay recesión aún en EU

En la conferencia de prensa que concedió el Presidente de la Reserva Federal, **Jerome Powell**, a los medios después de anunciar que la Fed subía 0.75% la tasa de interés de referencia, mencionó que a su juicio la economía de Estados Unidos no estaba en recesión, y las razones que esbozó es que había sectores que aún mostraban mucha fortaleza —como el empleo y el consumo. El comentario de **Powell** va en sentido contrario a la información que salió ayer a primera hora acerca de la estimación previa del crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año, cifra que fue negativa al reflejar que la economía se redujo 0.9%.

Para muchos analistas, cuando existen dos trimestres seguidos en contracción se considera que esa economía está en recesión técnica, el caso de Estados Unidos, ya que el PIB del primer trimestre fue negativo en 1.6% y ahora con el menos 0.9% del segundo trimestre se juntan dos periodos de contracción. El término de recesión técnica es relativamente nuevo, no aporta mucho al análisis de la realidad porque si hay contracciones ligeras dos o tres trimestres eso no quiere decir que el país está en recesión; esto significa que la economía se está encontrando con dificultades para crecer en algunos sectores, pero en otros la situación se presenta bien, este es el caso de lo que sucede con la economía de nuestro vecino.

Recordemos que en el análisis de la baja del primer trimestre las razones más importantes de esta situación fueron una disminución de inventarios (quizá como consecuen-

cia de los cuellos de botella en las cadenas de valor que impedían en ese trimestre el abastecimiento normal de mercancías, lo cual se supone que fue algo pasajero), también por la misma razón hubo una caída importante de las exportaciones.

Con esas explicaciones, los mercados no se preocuparon más del PIB; ahora, sobre el número negativo del segundo trimestre desconocemos los motivos que le impactaron porque el dato aún es preliminar, pero en algunos días o semanas podremos opinar mejor al respecto. Por lo pronto hoy, y ahí coincidimos con **Powell**, la economía estadounidense todavía no está en recesión y tiene oportunidad de que se logre un aterrizaje suave, lo que significa que sí disminuirá el ritmo de crecimiento, pero se mantendrán números negros.

Es importante mencionar que en EU la forma de medir el crecimiento es distinta a la de México, ellos para sacar el dato del trimestre parten del crecimiento real en el periodo multiplicándolo por cuatro y así lo anualizan, pero esto supone que los tres trimestres posteriores al que termina la economía crecerá o decrecerá al mismo ritmo, lo cual nunca sucede. En el segundo trimestre la economía decreció realmente menos 0.25%, y en el primer trimestre, cuando ellos dicen menos 1.6%, en realidad fue menos 0.4%, o sea que las dos contracciones fueron mínimas, por eso **Powell** tiene razón en lo que dice.

De cualquier manera, lo que es cierto es que la economía se está enfriando y por lo tanto los crecimientos futuros serán más pequeños, pero aún hay posibilidades de lograr un aterrizaje suave sin eliminar la perspectiva de que la economía pueda entrar en recesión. ■



IN- VER- SIONES

EMBARQUE A EU

Jalisco comienza a exportar aguacates

Con un embarque de 201 toneladas de aguacate Hass inició de manera formal la exportación de este producto de Jalisco a Estados Unidos. El secretario de Agricultura, Víctor Villalobos, y el gobernador Enrique Alfaro dieron el banderazo de salida al primer cargamento desde Ciudad Guzmán, que se logró tras casi tres años de negociaciones con EU.

SIN AVANCES

Trámite de Bachoco para dejar BMV, lento

Industrias Bachoco se unió en marzo a las empresas que buscan deslistarse de la Bolsa Mexicana de Valores. De acuerdo con su director general, Rodolfo Ramos, hasta el momento no hay mayor información del proceso; con la oferta se solicitó la autorización de las autoridades mexicanas para comenzar los trámites, pero no hay avances.

HARINA DE MAÍZ

BBVA otorga crédito de 150 mdd a Gruma

Gruma, el productor de harina de maíz más grande del

mundo, obtuvo una línea de crédito de BBVA por 150 millones de dólares a un plazo de cinco años para fines corporativos. La disposición inicial será de 45 millones dejando 105 millones más comprometidos. Con esto suma 650 millones de dólares disponibles.

PACTO CON PRICETRAVEL

Impulsa Querétaro servicios turísticos

La Secretaría de Turismo de Querétaro, que lleva María la Morán Ocampo, y la plataforma PriceTravel se aliaron para lanzar un motor de reservas *online* cuyo objetivo será potenciar la promoción de los principales atractivos que hay en la entidad, así como la venta de servicios turísticos.

PIEZAS HISTÓRICAS

Archivo de Banamex festeja 30 aniversario

Citibanamex, que dirige Manuel Romo, celebra 30 años de apertura de su archivo histórico, que tiene más de cien mil documentos, fotografías de su vida corporativa, hasta 2 mil libros contables sobre la historia bancaria desde finales del siglo XIX; 300 documentos virreinales; 2 mil 200 piezas numismáticas.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Austeridad con política T-MEC calientes

Poco se sabe de la reunión ayer del presidente **Andrés Manuel López Obrador** e integrantes del gabinete y responsables de Programas para el Bienestar y obras estratégicas, a sabiendas de que cualquier ajuste presupuestal para el 2023 se tendrá que dar en otros renglones para que el titular de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, no afecte la columna vertebral de la 4T.

No hay mucho tiempo porque los presupuestos de Ingresos y Egresos 2023 tendrán que entregarse el ocho de septiembre a más tardar, con escenarios económicos diferentes a los planteados en el documento de Precriterios Económicos entregado el primero de abril pasado a la Cámara de Diputados, sobre todo relacionados con el PIB, la inflación, las tasas de interés y el déficit público; está en duda si aumentará la deuda pública en tanto la esencia presupuestal será mantener finanzas públicas sanas.

Es complicado el panorama y todavía no está claro dónde se aplicará la austeridad franciscana, aunque ya se sabe que desaparecerán 15 programas presupuestarios para 2023 de acuerdo con la estructura programática delineada el 30 de junio que habla de 858 programas.

Entre los que desaparecen están el programa

de apoyo financiero a microempresas familiares; el de calidad en la atención médica y de becas Elisa Acuña.

A sabiendas de que los subsidios a gasolineras, diésel y gas han contribuido a frenar la inflación, se dimensiona el hecho de que no se han aprovechado los recursos extraordinarios provenientes de las exportaciones petroleras en proyectos de inversión. Ya no se podrán recuperar, con el ingrediente adicional de que cada variación de 100 puntos base en la tasa de interés, equivalente a un aumento de 34 mil 700 millones de pesos sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional y componente real de la deuda del IPAB), equivalente a 0.11% del PIB de acuerdo con cálculos de la propia SHCP.

Se prevé que continuará la prioridad presupuestal en provisiones para la modernización y rehabilitación de la infraestructura aeroportuaria y de conectividad para dar viabilidad al aeropuerto Felipe Ángeles, desarrollo de trenes de pasajeros y de carga sobre todo el Tren Maya, infraestructura hidrológica para pueblos indígenas, infraestructura de seguridad, y el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec. Todo en un ambiente político muy acelerado y un T-MEC caliente. ■

El próximo año el gobierno federal desaparecerá 15 programas presupuestarios



IQ FINANCIERO

Claudia Villegas
@LaVillegas1



Coinversión con Univision, apuesta ganadora para Televisa en tiempos difíciles

Al cierre del segundo trimestre, el gigante de medios y telecomunicaciones Televisa mostró un desempeño digno de analizarse a la luz de las teorías corporativas sobre fusiones y adquisiciones (M&A). Les cuento que, al cierre del segundo trimestre, se cumplió la premisa de que Televisa y Univision juntas son más fuertes. En especial para el grupo mexicano, la coinversión con Univision le representó un incremento en sus utilidades. No se trata de cualquier incremento. Resulta que las ganancias de del Grupo Televisa se incrementaron en un nivel de 44%. En el segundo trimestre del año pasado las utilidades netas de Televisa sumaron más de 2,200 millones de pesos y ahora reportaron un nivel de 3,140 millones de pesos. La estrategia de ViX va directamente a competir con Netflix, Prime Video, entre otras.

NETFLIX ENTIENDE ES EL CONSUMIDOR

Así mientras Netflix se niega a reconocer que su modelo se está agotando – algo parecido a lo que sucedió con Blockbuster que no quiso escuchar al mercado – TelevisaUnivision cierran alianzas estratégicas para ofrecer a los consumidores de streaming las mejores opciones. Con publicidad dirigida y no invasiva, TelevisaUnivision entienden perfectamente lo que nos ha enseñado la economía conductual: los clientes pueden pagar por inercia un servicio, por moda, por tendencia aspiracional, pero tarde o temprano lo cancelarán. Por eso, aumentando ingresos, reduciendo costos y construyendo una plataforma que ofrezca lo mejor al usuario, sí se pueden construir

relaciones de largo plazo. Por cierto, Televisa logró reducir hasta en 237 millones de pesos sus gastos porque disminuyó y eliminó algunas contingencias. Interesante también el crecimiento del negocio de televisión satelital, del servicio asociado de Internet y, por supuesto, del segmento de Cable. Vale la pena destacar que en un trimestre particularmente complejo para el jugador preponderante, Sky y Blue se transformaron en un verdadero respiro para muchas micro y pequeñas empresas que necesitaban seguir conectadas a la red y sin intermitencias.

FIBRA UNO AVANTAJA EN NEARSHORING

El fideicomiso de inversiones en bienes raíces, Fibra Uno, está demostrando que la paciencia y la consistencia son premiadas por los ciclos económicos. La empresa que desarrolla el concepto comercial y habitacional Mitikah está reportando en estos días a sus inversionistas que no se equivocaron al invertir en este proyecto. Le puedo confirmar que la inversión del Certificado de Capital (CKD) que decidió apostar por este proyecto, reportó a sus inversionistas rendimiento muy superiores al promedio de estos instrumentos híbridos en los que también invierten los fondos de pensiones, las Afores. Le doy algunos datos: la plusvalía de cada metro cuadrado que se adquirió en Mitikah ya ofrece un rendimiento del 100 por ciento. Nada más. El CKD que invirtió en este proyecto de Fibra Uno ya superó los rendimientos de este mercado. Después, este segundo trimestre, las utilidades de Fibra Uno subieron

Más de 9.8% entre abril y junio de

2022, alcanzando una cifra de 5 mil 801.3 millones de pesos. Lo interesante fue que la utilidad neta consolidada llegó a más de 2,619 millones de pesos, una dinámica de más de 72%. Aquí destacó el desempeño de renta de naves industriales, desarrollos comerciales y venta de activos. Los ejecutivos de Fibra Uno nos confirmaron que este buen comportamiento ya refleja el fenómeno de relocalización de plantas, del nearshoring. Buenas noticias para la empresa que encabeza Andre El-Mann, CEO y Director de Fibra Uno.

DE FALSAS VERSIONES Y FALTA DE OFICIO

Los periodistas tenemos la obligación de investigar, verificar y contrastar la información que nos hacen llegar (que nos intentan “filtrar” en muchas ocasiones) Resulta sumamente irresponsable publicar dichos o versiones que anotamos en una pequeña libreta entre comidas y desayunos con fuentes interesadas. La tentación de publicar esas versiones aumenta cuando alguna de esas fuentes interesadas analiza las tendencias y temas que dominan la opinión pública, la agenda mediática y política. Este es el caso de la crisis de Compranet y de las voces interesadas en encontrar culpables. Le cuento esto porque ahora resulta que se extrapolan conclusiones y se acusa sin prueba alguna y, lo que es peor, sin haber contrastado o consultado, vaya sin siquiera tomarse el tiempo de consultar con Mr Google y con las bases de datos que permitirían confirmar o descartar un dato desde Internet. En fin, le comento que Édgar Amador, economista y ex subse-

cretario de Finanzas, pero del gobierno de la Ciudad de México, nunca, nunca, ha trabajado en la Secretaría de Hacienda. Por lo tanto, jamás ha estado relacionado con ningún tema vinculado con Compranet. Así las cosas con las fuentes interesadas y con la falta de oficio. Lo que sí hizo Amador fue constituir uno de los fondos más importantes para la Ciudad de México y que ha servido para concretar proyectos de infraestructura. Amador, por cierto, tampoco es culpable del cambio climático o de la inflación galopante.

IMPULSAN LEGISLADORES EN EU LEY PARA LUCHAR CONTRA INFLACIÓN

Legisladores estadounidenses impulsan ante el Congreso una legislación que buscará reducir el costo de vida de los contribuyentes en ese país a través de apoyos en el sector salud y en la compra de combustibles. "Por la tarde, hablé con los senadores Schumer y Manchin y ofrecí mi apoyo al acuerdo que han alcanzado sobre un proyecto de ley para luchar contra la inflación y reducir los costos para las familias estadounidenses", dijo el presidente Joe Biden en un comunicado emitido por la Casa Blanca. Con este

acuerdo, dijo Biden, el gobierno de Estados Unidos tendrá la oportunidad de abaratar los medicamentos recetados al permitir que Medicare negocie precios más bajos para reducir los costos de seguro médico para 13 millones de estadounidenses, en un promedio de 800 dólares al año, para las familias cubiertas por la Ley de Atención Asequible. Estados Unidos busca mejorar su seguridad energética y abordar la crisis climática - proporcionando créditos fiscales e inversiones para proyectos energéticos. Esto creará miles de nuevos puestos de trabajo y ayudará a reducir los costes energéticos en el futuro. Este proyecto de ley reducirá el déficit más allá del récord de \$1.7 billones en reducción de déficit que ya se logró este año, lo que también ayudará a combatir la inflación. Como en México, Biden adelantó que exigirán a las grandes corporaciones que paguen su parte justa de impuestos, sin ningún aumento de impuestos para las familias que ganan menos de 400,000 dólares al año. Esta es la acción que el pueblo estadounidense ha estado esperando. Esto aborda los problemas de hoy - los altos costos de atención médica y la inflación general - así como las

inversiones en nuestra seguridad energética para el futuro, dijo Biden.

PEMEX AUMENTA UTILIDADES...EL PROBLEMA ES SU DEUDA

Entre abril y junio, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación cotizó en 105.34 dólares por barril, 63.6% más medido a tasa anual. Una buena noticia porque resulta que Petróleos Mexicanos (Pemex) informó el jueves que durante el segundo trimestre exhibió una escalada de 88.6% en sus ventas a tasa anual, resultado de un repunte tanto en las ventas nacionales como en las de exportación, y apoyada principalmente por un acentuado incremento en los precios del crudo a nivel global, y, en menor medida, por "los volúmenes vendidos". Pemex debe encontrar el camino para cumplir, sin embargo, con sus proveedores, con sus acreedores porque lamentablemente los años de corrupción y despilfarro la ubicaron entre las empresas más endeudadas del mundo. Habrá reunión con las secciones sindicales más importantes de la empresa productiva del Estado con el ánimo de buscar un acuerdo para el pago de las cuotas ●



Telmex – STRM: ¿amor con amor se paga?

Ha iniciado la cuenta regresiva de los 20 días hábiles para que la mesa técnica de negociación entre Telmex y el Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana (STRM) logre conciliar tres puntos: el pasivo laboral, las vacantes no cubiertas y el futuro esquema de pensiones. Tras una “huelga” de poco más de 24 horas, ahora viene el momento decisivo, pero ¿qué tiene de relevante este conflicto laboral?

En nuestro país, Telmex posee el 44.4% de las líneas telefónica fijas y el 41.6% de los accesos fijos a internet, por su poder de mercado ha sido declarado agente económico preponderante en telecomunicaciones (AEP-T), además de que su infraestructura apoya a su filial de servicios móviles (Telcel) donde concentra el 63.8% de ese mercado, por ello el amago y/o realización de una huelga es de consideración, ya que podría dejar a una gran cantidad de usuarios sin servicios.

¿Al gobierno le gustaría un escenario de falta de servicios de telecomunicaciones donde se le atribuya la falta de mano conciliadora que desactive estos conflictos y la crítica de que en los gobiernos del pasado no ocurría esto? Suponemos que no.

Preocupa que el STRM ha servido de pretexto para eludir el cumplimiento de las obligaciones asimétricas impuestas al AEP-T o como ariete judicial para impugnar la regulación asimétrica que se le impone, en consecuencia, ha sido un medio de presión para el relajamiento de las medidas asimétricas y, casualmente los amagos de huelga sobrevienen cuando están por modificarse o dictarse

algún aspecto relacionado con tales medidas.

También causa extrañeza que justo en los momentos de la fugaz “huelga” se aproveche para señalar que debe autorizarse al AEP-T prestar el servicio de televisión, como si eso resolviese el pasivo laboral que ha crecido de la mano de un monopolio, o que sirva de entretelón para apoyar a ciertos perfiles políticos en sus aspiraciones futuras.

Afortunadamente los Tribunales han separado la parte laboral del AEP-T respecto de sus obligaciones asimétricas. Recientemente en el Juzgado 2º Especializado en Telecomunicaciones negó el amparo al sindicato contra la omisión de ajustar la resolución del plan de separación funcional a la nueva reforma laboral, antes lo habían intentado a través de otro juicio ante el mismo juzgado que en 2019 les negó el amparo, lo que posteriormente fue confirmado por un Tribunal Colegiado.

De tal forma que en las próximas semanas veremos si “amor con amor se paga” y ahora sí Telmex responde a sus trabajadores y Sindicato, que lo apoya en sus intereses empresariales o todo es una simulación para buscar canonjías legales.

En las próximas semanas veremos si la compañía Telmex le responde a sus trabajadores y al Sindicato, el cual le ha apoyado en sus intereses empresariales, o bien, todo resulta en una simulación



Grupo Televisa, mejorar la estructura financiera

Primero Grupo Televisa que preside Emilio Azcárraga Jean informó un incremento anual de 44% de sus ganancias en el segundo trimestre, apoyado por la mayor participación en la alianza estratégica TelevisaUnivision y un mayor control de gastos. Posteriormente su filial SKY anunció los planes de incursionar en el segmento de servicios móviles de telecomunicaciones mediante la red de AT&T, que permitiría aumentar los ingresos de la empresa de televisión satelital entre 3% y 5% en los siguientes años, y ahora Grupo Televisa inició una oferta pública para la compra anticipada en efectivo de hasta 300 millones de dólares en bonos con vencimientos programados para 2025, 2045 y 2049, la propuesta incluye una prima de oferta anticipada para todos los tenedores que participen. La operación es parte de la estrategia de Grupo Televisa de utilizar parte de su caja en la reestructura de sus compromisos financieros, aunque también incluye el pago de dividendos, y apenas en abril se aprobó el pago de un dividendo que se liquidó en mayo por un monto total de mil 53 millones de pesos en efectivo.

PISAN EL ACELERADOR

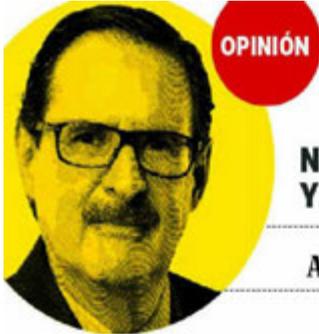
Uno de los principales mensajes de Femsa, después de sus resultados trimestrales que superaron las expectativas con un avance anual de 70% en sus ganancias netas en el segundo trimestre, es que todas las unidades de la compañía que preside José Antonio Fernández Carbajal, pese a un entorno económico más complicado, siguen mostrando un dinámico comportamiento y es altamente probable que cumplan con sus

metas anuales. Incluso para el caso de Oxxo, que alcanzó hasta el cierre de junio 20 mil 688 unidades, se aceleraron los planes de expansión específicamente en Brasil donde ahora esperan abrir por lo menos 250 unidades al año contra el estimado de 200 unidades que proyectó apenas en febrero. La intención sería que la presencia en Brasil se acercara a los niveles actuales de México, su principal mercado. Además están los planes en Europa con la compra de la cadena suiza Valora en una operación valuada en mil 150 millones de dólares en efectivo. El plan es desarrollar el concepto de tiendas de conveniencia y servicio de comida en Europa, iniciando en Suiza y Alemania, aprovechando toda la experiencia y concepto que exitosamente desarrolló la empresa mexicana.

MAYOR PRESIÓN

Aunque las acciones de Cemex lograron revertir las pérdidas al inicio de la jornada, la rentabilidad de la compañía continuará bajo presión por factores adicionales al aumento de los energéticos y la interrupción de las cadenas de suministro que no serían compensados con nuevos aumentos de precios, factor que explicó básicamente el aumento anual de 7% en sus ventas del segundo trimestre del año. Una salvedad es la valuación atractiva que todavía ofrecen los títulos, y que sustentaría las recomendaciones de compra que todavía mantienen diversas corredurías sobre Cemex.

@robertoah



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Cambios obligados para mejorar mercado bursátil y AMIB pide eliminar "mejor ejecución"

Dado el actual entorno de incertidumbre que afecta a las bolsas del mundo, no se descarta que otras emisoras opten por abandonar la BMV.

Los bajos precios son una invitación, así como la desconfianza que hay por las políticas públicas del presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Tampoco habrá nuevas colocaciones, por las valuaciones y porque muchos empresarios no quieren estar tan a la vista por la inseguridad.

La SHCP de **Rogelio Ramírez de la O**, Banxico de **Victoria Rodríguez Ceja** y la CNBV deben estar preocupados por el onceavo desliste de la BMV que dirige **José-Oriol Bosch** y por BIVA de **Santiago Urquiza**, que nada más no cuaja.

Urgen cambios regulatorios para fortalecer el mercado bursátil, nodal para la economía. Las casas de bolsa vía la AMIB que preside **Álvaro García Pimentel** han presentado cantidad de propuestas, pero sin resultados.

Un asunto que mantiene alerta a ese gremio, es la nueva circular de "mejor ejecución" para las bolsas, pendiente de aplicar y que se arrastra desde febrero del 2021.

La CNBV hizo un primer esfuerzo, supuestamente para equilibrar las órdenes de compra entre la BMV y BIVA, pero el gremio lo reprobó. Hubo que modificar al esquema que empujaba la ex vicepresidenta de la CNBV **Itzel Moreno**.

Al final hubo consensos, pero se requirió un nuevo plazo porque las casas de bolsa no concluyeron los "manuales operativos". De iniciar en marzo se llegó al 22 de agosto.

Sin embargo ahora **García Pimentel** ha solicitado a **Mireya Suárez**, quien relevó a **Moreno** en la CNBV, se elimine la nueva circular. Se estima que no es necesaria, dado que eleva los costos operativos de los intermediarios.

No hay una decisión, pero en el gremio se estima que ayudaría mucho a las 30 casas de bolsa de México, máxime el difícil momento. Veremos qué sucede.

CRÉDITO REAL ARREGLO PRONTO CON NAFIN, DEJA BMV Y MONEX FALLA

Quien tomó las riendas como liquidador de Crédito Real es **Fernando Alonso de Florida**. Como es público, la sofome recién cerró un acuerdo para liquidar su pasivo con Banorte de **Marcos Ramírez** y le adelanto que se encuentra cercano el cierre de otro similar con Nafin. De hecho ya hay contactos con toda la banca y la CNBV se mantiene muy cerca, máxime que también se solicitó el desliste de la BMV, en apego con la orden de un juez. Por lo que hace a los bonistas minoritarios que intentaron forzar un Chapter 11 en EU, mismo que se desestimó, también han impugnado la liquidación de la institución aquí, esto a través de **Monex** de **Héctor Lagos**. Según esto también fracasaron.

AEROMEXICO RETROCEDE AL TERCER LUGAR EN MERCADO DOMESTICO

No es novedad el que **Aeroméxico** que lleva **Andrés Conesa** también ha perdido la supremacía en el mercado doméstico por sus tarifas. En ese segmento en el primer semestre el número de pasajeros superó el nivel del 2019 con 26.1 millones. **Volaris** de **Enrique Beltrarena** se afianzó como líder con el 42% del mercado, según **Cicotur** de **Francisco Madrid**. El segundo sitio lo ocupa **Viva Aerobús** de **Roberto Alcántara** con 30.1% y **Aeroméxico** está en tercer sitio con 25.6%.

RECESIÓN EN EU PARA SEPTIEMBRE U OCTUBRE Y BIDEN LIMITADO

Pese a que el PIB de EU ligó una segunda contracción en el segundo trimestre, ahora de 0.9%, dicha economía se estima, aún no está en recesión. El equipo económico de Banco Base que comanda **Gabriela Siller** no descartó sin embargo dicho fenómeno para septiembre u octubre, y que éste se extienda hasta mayo del 2023. Esto por la imposibilidad del gobierno de **Joe Biden** de implementar medidas contracíclicas ante el riesgo de alentar más la inflación. En dicho lapso el PIB tendría un comportamiento tipo W.

@aguilar_dd
albertoaguilar@dondinero.m



—AL MANDO—

#OPINIÓN

AÚN FALTA MUCHO
POR CONTAR

Llegó un doble golpe para el grupo de bonistas minoritarios de Crédito Real que intentaron forzar un Chapter 11 involuntario a la compañía



JAIME NÚÑEZ

En la saga de Crédito Real se suma otro episodio interesante. Esta vez, la llegada de un doble golpe para el grupo de bonistas minoritarios que intentaron forzar un Chapter 11 involuntario a la compañía, ahora abriendo el frente en México con una infructuosa impugnación de la liquidación de la firma, en específico Monex, representado por Sainz Abogados.

Por un lado, les negaron la suspensión de la liquidación en México y, por el otro, el juez en EU determinó improcedente el torpe y apresurado *filing* del Chapter 11 involuntario desestimando Nueva York como localidad para conocer del asunto por improcedente y declinando el caso a un juez competente en Delaware.

Además, lo anterior pone en situación complicada a este grupo de bonistas, porque están violando el acuerdo de *stay* que ellos provocaron con su impulsivo Chapter 11, lo cual podría traerles dolores de cabeza y *da armas* al equipo de White & Case, que representa a la compañía en sus argumentos, para el inicio de un Chapter 15 (proceso de quiebra internacional en el que un juez americano turnaría los asuntos al juzgado mexicano que ya conoce del asunto).

Todo indica que los abogados de los bonistas no han entendido que el proceso de liquidación supone la existencia de ciertas condiciones que están acreditadas, además de ser un proceso legítimo contemplado en la

Ley General de Sociedades Mercantiles y alterno a lo contemplado por la Ley de Concursos Mercantiles. El liquidador, **Fernando Alonso**, de Florida, ha estado tomando las riendas del proceso. Ya cerró con Banorte, habiendo liquidado el pasivo de la compañía, y se rumora que está cercano al cierre del acuerdo con Nafinsa y está teniendo acercamientos con la banca local. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que lleva **Jesús de la Fuente**, ha estado muy cercana al liquidador; sin duda debe estar satisfecha con la información provista al público inversionista por parte de la entidad en liquidación cuyo desliste fue ordenado por el juez que lleva el juicio especial mercantil.

TALENTO DE EXPORTACIÓN

Detrás de la firma del mexicano **Santiago Chaquito Giménez**, al Feyenoord de Holanda, hay una historia digna de contar. El jugador de 21 años se alista para competir en una liga europea y destaca la figura de **Mariel Duayhe**, quien es la única mexicana certificada por la FIFA como agente de futbolistas. En la edición de junio de *Forbes México* por primera vez se enumeró un listado de mujeres poderosas dedicado a las deportistas, directivas y empresarias que están contribuyendo al crecimiento del fútbol femenino; aparece Mariel, quien es representante de la nueva joya del fútbol mexicano.

A los bonistas les negaron la suspensión de la liquidación en México

JAIME_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

MÁS
EMPRESAS
QUIEREN
DEJAR LA
BOLSA

El fracaso del modelo bursátil mexicano, patente hoy como nunca por el desenliste de compañías, subraya la división entre dueños y empleados

H

ablé estos días con personajes del mundo empresarial de compañías que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Su reacción ante la decisión de **Carlos Slim** de sacar a Grupo Sanborns del mercado bursátil no es buena, y me confirman que otras empresas que cotizan ya hablan al respecto, sin que sus accionistas principales se hayan decidido aún.

Pero ya lo consideran. Señalan que los costos regulatorios son muchos y los beneficios son pocos. Varias son empresas dominadas por familias, que ven la Bolsa como algo engorroso. Refieren que compañías como Rassiní, Lala o Bio Pappel están mejor privadas, sin reportar nada al público, ni cumpliendo con tanto requisito.

Resulta increíble que el mercado bursátil mexicano esté anoréxico por falta de liderazgo. Esta problemática conlleva un problema de fondo de la mayor gravedad: los mexicanos no estamos listos para compartir los beneficios de las inversiones de capital.

En adición, el financiamiento bancario sobra y los bancos están *agarrados hasta con las uñas* de su cartera de clientes.

Hay un riesgo adicional a lo anterior:

**Los mexicanos
no estamos
listos para
compartir las
inversiones
de capital**

el país se está dividiendo nuevamente entre quienes poseen los activos más potentes y quienes no tienen *ni un gramo* de acceso a esos activos.

Tal como ocurrió en la época pre-revolucionaria, cuando las haciendas pertenecían a unas cuantas familias y los trabajadores sólo veían el fruto de su trabajo en un salario muchas

veces raquítrico, sin posibilidad de acumular capital.

El fracaso del modelo bursátil mexicano, patente hoy como nunca por el desenliste de tantas empresas, subraya la perenne división entre los dueños y los empleados en México.

Tal como ocurría con las haciendas, pero esta vez con otro tipo de activos (fábricas, centros de distribución, edificios corporativos, etcétera). El modelo bursátil era el mecanismo idóneo para socializar la propiedad del capital en el país (algo que nadie le explicó al presidente **Andrés Manuel López Obrador**, pero que alguien como **Lula** entendió a la perfección en Brasil). Así ocurre en todo el mundo, donde cualquier persona sabe que posee al menos un pedacito de una empresa automotriz, de una farmacéutica, o de una minera. Tristemente no pudimos replicar eso en México, y el intento fallido ahora está derivando en un proceso invertido, en el que las corporaciones familiares quieren 100 por ciento del control y ni los empleados ni la sociedad podrán participar en el capital.

No sé si alguien se dé cuenta del problema, pero con las haciendas la cosa terminó en una revolución. Lo peor de todo es que tenemos la solución a la mano, pero la estamos dejando morir.

PALACIO DE HIERRO

El Palacio de Hierro, de **Alejandro Baillères**, avanza a gran ritmo para la inauguración de su tienda adyacente a Mitikah, en Coyoacán, tienda que dejará boquiabiertos a muchos por su grandiosidad, afirman.

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



CORPORATIVO



En Jalisco, la producción del producto se realiza en 22 mil hectáreas en zonas libres de plagas y con infraestructura para garantizar su trazabilidad

Y

a le he comentado que el campo mexicano se ha convertido en un exportador de alimentos de clase mundial, y por lo pronto ayer en Ciudad Guzmán, se dio el primer embarque de 201 toneladas de aguacate Hass provenientes de Jalisco con destino a Estados Unidos.

Se trata de empaques certificados por autoridades de sanidad de México y EU que tuvieron el banderazo de salida del secretario de Agricultura, **Víctor Villalobos Arámbula**, y del gobernador de Jalisco, **Enrique Alfaro**, quienes destacaron que la exportación permitirá diversificar el abasto tradicional que se hace desde Michoacán, y es resultado del trabajo de productores jaliscienses en 608 huertos. Para ese objetivo, se pusieron en marcha medidas fitosanitarias en huertos y empaques para garantizar a consumidores y socios comerciales que los aguacates están libres de plagas y enfermedades.

LA RUTA DEL DINERO

Un estudio de IPSOS encargado por Airbnb, que dirige **Ángel Terral**, señala que la seguridad es un factor fundamental para los mexicanos al momento de planificar un viaje. Las principales preocupaciones frente a las cuales consideran tomar medidas para su prevención son robos (62 por ciento), accidentes (60 por ciento), extravío de equipaje (45 por ciento) y fallas en el transporte (40 por ciento). En la investigación, 63 por ciento de los encuestados dijo haber reservado

Se dio el primer embarque de 201 toneladas de aguacate Hass de Jalisco a EU

alguna vez un alojamiento a través de una aplicación o plataforma digital y los principales motivadores fueron seguridad, precio y comodidad. En ese tenor, Airbnb trabaja en el desarrollo de nuevas soluciones que contribuyan a que los huéspedes puedan viajar con confianza y tranquilidad, como la plataforma AirCover, una protección que se incluye gratis en cada reservación y que incorpora un seguro de responsabilidad civil, así como protección contra daños, cada una de ellas con cobertura hasta de un millón de dólares... De todos conocida, la gran labor de Grupo Salinas para impulsar el talento de miles de niños y jóvenes músicos mexicanos. A través de Fundación Azteca, y en alianza con la Orquesta de las Américas, ha conformado la Sinfónica Azteca. Quizá recuerde que el año pasado inició a partir de una convocatoria nacional que recibió mil solicitudes de las cuales 90 fueron seleccionadas para integrar un grupo de menores de 25 años que tuvieron la guía y tutela de prestigiosos profesores internacionales. La Sinfónica Azteca tiene como director artístico a **Paolo Bartolameo**, quien junto al pianista internacional **Jorge Federico Osorio** celebraron sus primeros tres conciertos en Xalapa, Veracruz; Puebla capital; y ayer en el Centro Cultural Ollín Yolitztl, de la CDMX... Grupo Lamosa, que comanda **Federico Toussaint**, logró en el primer semestre ventas totales por 17 mil 796 millones de pesos, lo que significó un crecimiento de 43 por ciento frente al mismo lapso de 2021. Las ventas en México en los primeros seis meses fueron 58 por ciento de los ingresos totales, el resto se explica por ventas en el exterior en moneda dura.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



Reporte Empresarial

LA NUEVA POLÍTICA INDUSTRIAL 4T



Por Julio Pilotzi

julio.pilotzi@gma.com

@julio.pilotzi

Todo fueron aplausos y risas en la reunión en donde la Secretaría de Economía, que encabeza Tatiana Clouthier, y el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), de Francisco Cervantes, perfilaron la nueva política industrial de México. Aunque los detalles se darán a conocer en septiembre, se sabe que versará sobre inversión, regulación y desarrollo económico, todo bajo la justificación de impulso a la economía del país.

No será un anuncio más de relumbrón, porque los cuestionamientos surgirán cuando se pregunte dónde están esos pro-

yectos anunciados; si se hará el anuncio oficial en la mañana, pero el mensaje que se quiere dar es de trabajo conjunto entre iniciativa privada y Palacio Nacional. Por supuesto que si en el camino vienen temas involucrados en el T-MEC se respaldarán. Así que no dude tampoco que de los empresarios se traiga una carpeta con temas de sus socios comerciales de Estados Unidos y Canadá, y asuntos que tengan que ver con Asia y Europa. En esto anote al de Coparmex, José Medina Mora, y al de la Concamin, José Abugaber.

Y le dejamos un dato a la cuarta transformación en su justa dimensión: el Senado de Estados Unidos aprobó una millonaria ley de política industrial, la más presumible en décadas, con medidas por valor de 280

mil millones de dólares. La idea es reducir su dependencia de China, dotando autonomía estratégica a su industria nacional.

AT&T presume

AT&T México, que preside en nuestro país Mónica Aspe, presume que se ha posicionado entre los diez mejores lugares para trabajar en nuestro país, categoría Regionales 2022, del Instituto Great Place to Work. A este sello normalmente se accede pagando una membresía y no es nada barata. Lo que dice AT&T es que normalmente trabaja para impulsar una cultura organizacional privilegiando el talento en un entorno favorable, de respeto, orgullo y confianza. Por cierto, penoso episodio de Great Place to Work que hizo un

evento en el Caribe mexicano y muchos periodistas e invitados terminaron contagiados de COVID-19, algunos de ellos de manera grave.

Voz en Off

Grupo Modelo continúa demostrando un crecimiento sostenible. La compañía líder cervecera en México ha llevado a cabo un proceso de transformación para convertirse también en una empresa de innovación, tecnología y servicios. Este proceso la ha llevado a estar a la vanguardia en la digitalización de sus procesos, el desarrollo constante de sus canales para clientes y consumidores y el desarrollo innovador...



FOTO ESPECIAL

AT&T presume que se ha posicionado entre los diez mejores lugares para trabajar en México, categoría Regionales 2022.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Cambios obligados para mejorar mercado bursátil y AMIB pide eliminar "mejor ejecución"

Dado el actual entorno de incertidumbre que afecta a las bolsas del mundo, no se descarta que otras emisoras opten por abandonar la BMV.

Los bajos precios son una invitación, así como la desconfianza que hay por las políticas públicas del presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Tampoco habrá nuevas colocaciones, por las valuaciones y porque muchos empresarios no quieren estar tan a la vista por la inseguridad.

La SHCP de **Rogelio Ramírez de la O**, Banxico de **Victoria Rodríguez Ceja** y la CNBV deben estar preocupados por el onceavo desliste de la BMV que dirige **José Oriol Bosch** y por BIVA de **Santiago Urquiza**, que nada más no cuaja.

Urgen cambios regulatorios para fortalecer el mercado bursátil, nodal para la economía. Las casas de bolsa vía la AMIB que preside **Álvaro García Pimentel** han presentado cantidad de propuestas, pero sin resultados.

Un asunto que mantiene alerta a ese gremio, es la nueva circular de "mejor ejecución" para las bolsas, pendiente de aplicar y que se arrastra desde febrero del 2021.

La CNBV hizo un primer esfuerzo, supuestamente para equilibrar las órdenes de compra entre la BMV y BIVA, pero el gremio lo reprobó. Hubo que modificar al esquema que empujaba la ex vicepresidenta de la CNBV **Itzel Moreno**.

Al final hubo consensos, pero se requirió un nuevo plazo porque las casas de bolsa no concluyeron los "manuales operativos". De iniciar en marzo se llegó al 22 de agosto.

Sin embargo ahora **García Pimentel** ha solicitado a **Mireya Suárez**, quien relevó a **Moreno** en la CNBV, se elimine la nueva circular. Se estima que no es necesaria, dado que eleva los costos operativos de los intermediarios.

No hay una decisión, pero en el gremio se estima que ayudaría mucho a las 30 casas de bolsa de México, máxime el difícil momento. Veremos qué sucede.

CRÉDITO REAL ARREGLO PRONTO CON NAFIN, DEJA BMV Y MONEX FALLA

Quien tomó las riendas como liquidador de Crédito Real es **Fernando Alonso de Florida**. Como es público, la sofome recién cerró un acuerdo para liquidar su pasivo con Banorte de **Marcos Ramírez** y le adelanto que se encuentra cercano el cierre de otro similar con Nafin. De hecho ya hay contactos con toda la banca y la CNBV se mantiene muy cerca, máxime que también se solicitó el desliste de la BMV, en apego con la orden de un juez. Por lo que hace a los bonistas minoritarios que intentaron forzar un Chapter II en EU, mismo que se desestimó, también han impugnado la liquidación de la institución aquí, esto a través de **Monex** de **Héctor Lagos**. Según esto también fracasaron.

AEROMÉXICO RETROCEDE AL TERCER LUGAR EN MERCADO DOMESTICO

No es novedad el que Aeroméxico que lleva **Andrés Conesa** también ha perdido la supremacía en el mercado doméstico por sus tarifas. En ese segmento en el primer semestre el número de pasajeros superó el nivel del 2019 con 26.1 millones. **Volaris** de **Enrique Beltrarena** se afianzó como líder con el 42% del mercado, según **Cicotur** de **Francisco Madrid**. El segundo sitio lo ocupa **Viva Aerobús** de **Roberto Alcántara** con 30.1% y **Aeroméxico** está en tercer sitio con 25.6%.

RECESIÓN EN EU PARA SEPTIEMBRE U OCTUBRE Y BIDEN LIMITADO

Pese a que el PIB de EU ligó una segunda contracción en el segundo trimestre, ahora de 0.9%, dicha economía se estima, aún no está en recesión. El equipo económico de Banco Base que comanda **Gabriela Siller** no descartó sin embargo dicho fenómeno para septiembre u octubre, y que éste se extienda hasta mayo del 2023. Esto por la imposibilidad del gobierno de **Joe Biden** de implementar medidas contracíclicas ante el riesgo de alentar más la inflación. En dicho lapso el PIB tendría un comportamiento tipo W.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.m



Pemex mejora su desempeño financiero



Reportó Pemex al segundo trimestre del 2022 con resultados positivos que vienen mostrando mejoría desde hace dos años. Los ingresos crecieron 29% en el trimestre y 88.6% anual, fuertemente apoyados por el incremento en precios sin duda del petróleo y un mayor volumen. El flujo operativo conocido como Ebitda, aumentó 41% en el trimestre y 191% anual, y desde el primer trimestre del 2021, viene creciendo trimestre a trimestre. Lleva dos trimestres consecutivos con utilidad neta positiva, en esta ocasión \$131,378 millones.

En cuanto a razones financieras, el pasivo total vs activo total se ha venido reduciendo

desde 235% en el segundo trimestre del 2020 a 170% registrado en este trimestre, aún muy alto, pero en dirección correcta. La deuda neta entre el Ebitda se ha venido reduciendo desde el cuarto trimestre del 2020 hasta este segundo trimestre del 2022. También su ROA (rentabilidad sobre activos) llegó a punto neutro después de contracciones del 40% y el ROIC (rendimiento sobre capital invertido) creciendo de manera constante desde el cuarto trimestre del 2020 a la fecha.

La urgencia que necesita Pemex es tener capital contable "positivo" y seguramente las calificadoras crediticias podrían empezar a voltear nuevamente. La gestión de Octavio Romero Oropeza está siendo positiva, aprovechando desde luego el momento de alza en los precios del petróleo, pero mejorando su estructura financiera.

JACK MA CEDE CONTROL DE LA MAYOR FINTECH

Jack Ma, el fundador del consorcio de comercio en línea Alibaba, evalúa ceder el control de la

Ant Group a otros ejecutivos de la empresa, según el Wall Street Journal.

La fintech mejor valuada del mundo y que opera Alipay, la principal plataforma de pagos electrónicos de China, iba a salir de la bolsa en 2020, lo que impidieron autoridades chinas, las cuales se pusieron más rigurosas presumiendo prácticas monopólicas y amenazas a la seguridad nacional.

Para colmo, dado a hacer declaraciones y participar en conferencias, Ma criticó a la burocracia financiera china. Ahora, el Gobierno de su país habría dado su visto bueno a la salida de Ma, quien cuenta con más de la mitad de las acciones de Ant, y ha optado desde entonces por un bajo perfil.

AUTOSUFICIENCIA DE GASOLINAS EN PRÓXIMO AÑO

La meta del presidente Andrés Manuel López Obrador sigue en pie, dejar de importar gasolinas tan pronto como en 2023. Las inversiones precedentes para aumentar la capacidad para

refinación, pasando de seis refinерías a ocho, incluyendo **Deer Park** y **Dos Bocas**, se refuerza con otros proyectos complementarios no menos importantes, pues todo suma al objetivo de auto-suficiencia en combustibles.

Entre esos proyectos se encuentra la conclusión de la **coquizadora** en la refinерía de **Tula, Hidalgo**, para procesar el combustóleo de las refinерías de **Tula** y **Salamanca**. También se adjudicó a **ICA** el contrato para construir una **coquizadora** en la refinерía de **Salina Cruz, Oaxaca**.

En cuanto al **procesamiento de condensados**, se cuenta con la planta fraccionadora del **Centro Procesador de Gas de Burgos (CPG), Tamaulipas**, con capacidad de procesar alrededor de 20 mil barriles diarios de condensados, principalmente precursores de **gasolina** y **diésel**. Para ello también se adjudicó un contrato para la **construcción** de la unidad de proceso **CCR** (ciclo de reformado catalítico), ubicada en el complejo petroquímico de la **Cangrejera, Veracruz**.

Página: 12

Area cm2: 313

Costo: 59,275

1 / 1

Antonio Sandoval



El FMI sube expectativa de PIB de México para 2022; Moody's prevé recesión

LOS DATOS

El Fondo Monetario Internacional (FMI) incrementó su estimación de crecimiento económico para México durante 2022, al pasar de 2 a 2.4 por ciento, según el reporte denominado Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés) del mes de julio.

La agencia calificadora Moody's aseguró que si Estados Unidos cae en recesión y se produce "una combinación de eventos desfavorables", México experimentará una caída del 1.7% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2023, con una inflación prolongada y una recesión de tres trimestres.

DOS VISIONES DIFERENTES, MALA NOTICIA

Siempre que dos visiones se contraponen seguramente una de ellas está mal, la lógica y la naturaleza no deja lugar a muchas dudas. Por eso llama la atención que en esta ocasión dos grandes jugadores de los mercados mundiales y con gran influencia en los capitales globales, tengan dos visiones tan diferentes sobre la economía mexicana, además al mismo tiempo porque se hicieron públicas casi al mismo tiempo.

Por un lado el FMI dice que a la eco-

nomía mexicana le irá mejor este año respecto a lo que esperaba en el mes de abril, contra todo pronóstico subió su expectativa del PIB a 2.4 por ciento desde un previo de 2 por ciento. Aunque no dibuja un buen panorama para 2023 y redujo su pronóstico de crecimiento.

¿Cuáles son las bases del pronóstico del FMI?; según el organismo, la economía mexicana se verá beneficiada del impulso que todavía provendrá de la economía de Estados Unidos, misma que desde el punto de vista del organismo, no caerá en recesión, aunque sí tendrá un proceso de desaceleración provocado por el aumento de las tasas de interés por parte de la Fed, en su lucha contra la inflación. En este sentido el FMI añade unas décimas de crecimiento del PIB mexicano para este 2022, pero claramente afectada para el año siguiente.

Por su parte, la agencia calificadora Moody's Investor Services, anticipa un periodo de recesión y un PIB negativo para el año 2023 en caso de que en Estados Unidos las cosas no mejoren y por el contrario empeoren, de modo que México tendría un periodo recesivo de tres trimestres, con efectos claros en el PIB para todo el año.

Esta recesión, en caso de concretarse, afectaría de manera muy significativa al crecimiento del país, evidentemente.

Entonces, aparentemente hay dos vi-

siones distintas. Sin embargo, fijándonos un poco más, vemos que en realidad las dos visiones coinciden en gran parte para el año 2023 y la única diferencia es la visión sobre el PIB de este año.

De acuerdo con los análisis, la clave se llama Estados Unidos, de lo que suceda allá dependerá cómo le vaya a la economía mexicana. Como sabemos, la Fed tiene una campaña de alza de tasas, esta misma semana volvió a subir su indicador en 75 puntos base, a niveles de 2.5 por ciento y se calcula que podría llegar hasta 3.5 por ciento al cierre del año, es decir 100 puntos base más.

Si la economía de Estados Unidos cae en recesión, en México será inevitable algo similar. Por cierto, al momento de escribir estas líneas ya existe información en el sentido de que el PIB de Estados Unidos en el segundo trimestre del año fue de -0.9 por ciento, el segundo al hilo ya que en el periodo enero-marzo la economía cayó -1.6 por ciento. El concepto popular de recesión indica que esta se presenta con dos trimestres negativos al hilo; sin embargo, hoy día muchos analistas consideran que se deben incluir muchos otros indicadores como empleo, consumo, etc.

Como sea, las noticias siguen siendo malas, para Estados Unidos y para México.



La economía mexicana sin crecimiento consistente

E **L FONDO** Monetario Internacional mejoró el crecimiento de la economía mexicana esperado para el 2022 y lo movió de 2% a 2.4%, pero lo recortó para el 2023 de 2.7% a 1.2%.

Como se vea, la economía mexicana no tiene un crecimiento consistente, porque este año estaremos a merced de la alta inflación y las elevadas tasas de interés que podrían llevarnos a los dos dígitos.

El miércoles pasado, la FED de Estados Unidos incrementó en 75 puntos base sus réditos de referencia y obligará al Banco de México a aumentar en el mismo rango su tasa de interés el mes próximo. Estamos también a merced de lo que ocurra en el vecino país del norte, donde ya se descuenta una recesión en la economía para este año, fantasma que nos alcanzará en 2022 o cuando empiece el 2023.

PUNTOS Y LÍNEAS

LUEGO DEL coraje que hizo el presidente López Obrador sobre las fallas del Complanet, la Secretaría de Hacienda emitió

un comunicado en el que explica que hubo un error derivado de un problema de espacio de almacenamiento de datos en la plataforma y que demorará al menos dos semanas más la puesta en marcha de esa herramienta donde el gobierno publica sus contratos asignados o licitados, montos, tiempos de entrega y nombre de proveedores. Se pudieron evitar tanto enojo, si no hubieran dejado pasar 10 días, desde que el sistema falló....

LOS ESTADOS gobernados por Morena fueron los reyes en cifras de homicidio doloso y otros crímenes en 2021. Según el INEGI, el año pasado hubo 36 mil 626 asesinatos, la mayoría por arma de fuego. Los estados con más incidencia delictiva fueron: Sonora, Zacatecas, Chiapas, Michoacán, Morelos, Nayarit, Tlaxcala y BC...

EL CÁRTEL de Sinaloa opera con impunidad en la Ciudad de México. Primero fue el operativo en Topilejo donde hubo más de 14 detenidos por el secuestro de 4 personas, y al menos la mitad eran de aquel estado del Noroeste del país, y ahora fue el decomiso histórico de 1.5 toneladas de cocaína que transporta-

ban en un camión por el Circuito Mexiquense y cuyo destinatario final era la Unión Tepito...

AUNQUE la inversión pública muestra una leve recuperación al registrar un aumento de 2.5% en proporción del PIB, la cifra sigue por debajo de lo logrado en 2009 cuando alcanzó un 6.0%. Vale decir que el monto del que hablamos y exhibe el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, A.C. (CIEP) aumentó gracias a las obras magnas de la 4T...

SIGUE LA queja contra el modelo educativo impulsado por Delfina Gómez, a la sazón secretaria de Educación Pública, porque al cierre del ciclo escolar 2021-2022, un total de 607 mil 413 estudiantes abandonaron la escuela. De esa cifra, 6 mil 121 alumnos fueron de educación inicial; 174 mil 630 de preescolar; 213 mil 041 de primaria; 89 mil 707 de secundaria y 123 mil 914 de nivel medio superior.

• Periodista
Director de RedFinancieraMX
gfflores13@yahoo.com.mx