



# CAPITANES

## Mercado de seminuevos

Ante la baja de inventario de vehículos nuevos, el mercado de seminuevos ha tomado una mayor velocidad.

Los precios se han incrementado en México, Estados Unidos, Latinoamérica y Europa, en un rango de 20 a 30 por ciento.

Y quienes quieren aprovechar la oportunidad de negocio son los integrantes de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), que lleva **Guillermo Rosales**.

Ahora los autos seminuevos tienen una participación preponderante entre los distribuidores, lo cual va en aumento por la falta de semiconductores que detuvo la producción de nuevas unidades. En México, este mercado tiene una baja presencia ya que representa entre 10 y 15 por ciento de las operaciones de las agencias.

En países como Estados Unidos el mercado es mucho más maduro, con una relación 3 a 1, lo que significa que por cada unidad nueva vendida, se colocan tres seminuevos en las agencias.

La diferencia entre México y Estados Unidos muestra el potencial que tiene la venta de unidades usadas en el País, por lo que la industria espera que la crisis de autos nuevos se convierta en una oportunidad para perfeccionar los procesos y mitigar el riesgo en la venta de seminuevos, lo que impulsará a este segmento.

## Alianza internacional

La firma mexicana, GLZ Abogados, liderada por **Andrew Grepe, José Luis Lavín, Marco Zavaleta y Diego Cuevas**, acaba de firmar una alianza para unirse a HLB International, una red global de firmas contables profesionales, legales y de asesores comerciales que tiene presencia en 157 países, y que al cierre del 2021 facturó 4 billones de dólares.

La alianza le permitirá a GLZ continuar con la expansión de sus servicios de consultoría legal. Su meta al cierre de este año es lograr un crecimiento de 25 por ciento en ventas y servicios.

Actualmente cuenta con presencia en las ciudades de Querétaro, Playa del Carmen, Houston, Miami, Madrid y sus oficinas centrales están en la Ciudad de México.

Sus especialistas han

brindado servicios a más de 500 clientes de diferentes industrias, como PPG Comex, GEPP, Banorte, Bayer, Mercado Libre, Hyundai, Pepsi y Sigma Alimentos.

Dentro de las ramas de especialidad que maneja GLZ Abogados están la laboral, propiedad industrial, corporativo, inmobiliario, fiscal, ambiental y tras el acuerdo con HLB ahora tendrá presencia en el sector energético.

El acuerdo toma relevancia justo en el momento en que Estados Unidos y Canadá solicitó iniciar consultas por considerar que la política energética del País resulta violatoria del T-MEC.

## IA yucateca

El capitán de la startup global VictoriaLand, **Christopher Córdova**, y el rec-



## VÍCTOR MONROY VOLLMER...

Nuevo capitán para México y Centroamérica de la naviera Mediterranean Shipping Company (MSC). La firma suiza, es la empresa de transporte marítimo más grande del mundo, con más de 700 buques portacontenedores y opera en casi 500 puertos. En México lidera el mercado en carga seca y refrigerada. Ofrece servicio de transporte en 9 puertos.

tor de la Universidad Politécnica de Yucatán (UPY), **Eduardo Espadas**, firmaron un acuerdo para impartir cursos especializados en Ciencia de Datos e Inteligencia Artificial para alumnos de más de 15 países.

Ante la creciente demanda por parte de empresas de profesionistas en Tecnologías de la Información y la Comunicación (TICs), la empresa y una de sus subsidiarias crearon las Victoria Master Classes.

El objetivo es brindar a la comunidad educación de clase mundial, formación certificada y una plataforma permanente de networking global.

La alianza con la UPY, que cuenta con cuatro ingenierías disruptivas y un Centro de Inteligencia Artificial, es impartir formación en áreas de alta especialización vinculadas con las ciencias de datos.

## Apoyo a comunidades

La Fundación de la compañía PepsiCo México, que comandada **Roberto Martínez**, tiene previsto un

anuncio de inversiones.

En el marco de su décimo aniversario, la Fundación dará a conocer que destinará 10 millones de pesos adicionales para apoyar a organizaciones de alto impacto que forman parte de la red de Nacional Monte de Piedad.

Estos recursos son adicionales a los 26 millones de pesos asignados para el periodo 2021-2022.

Integrada por la Fundación Sabritas y la Fundación Gamesa-Quaker, durante una década este organismo ha destinado durante una década alrededor de 359 millones de pesos para beneficiar a 4 millones de personas en 22 estados del País.

La inversión está orientada a apoyar la seguridad alimentaria en comunidades vulnerables del País.

El tema se vuelve apremiante hoy en día, pues el cambio climático y la incertidumbre económica ponen en riesgo la producción de alimentos no solo en México, sino a nivel mundial, lo cual dificulta cubrir la demanda de los consumidores y en especial de las comunidades más apartadas.



# Pura ilusión

Una ilusión generalizada entre los inversionistas financieros es que las acciones que toman la Reserva Federal (Fed), el Banco de México (Banxico) y otros banqueros centrales lograrán regresar la inflación a sus metas, sin ocasionar un descalabro en la actividad económica. Siguen, en concreto, esperanzados en que un aterrizaje suave de las economías será suficiente para abatir, sin provocar una recesión, el crecimiento de los precios hacia el dos por ciento en Estados Unidos (EU) y alrededor de 3 por ciento en nuestro país. Y eso, como he señalado en otras ocasiones, es pura ilusión.

Es cierto que es posible un aterrizaje suave, pero lo considero muy poco probable. Menos en las condiciones actuales, cuando la inflación registra niveles no vistos en EU en cuatro décadas y en 20 años en nuestro país. Es posible que en este verano se dé el pico del crecimiento de los precios, gracias a que las materias primas han caído más de 20 por ciento de sus máximos, como es el caso del cobre y el petróleo; así

como porque las expectativas de los mercados siguen siendo de una reducción futura de la inflación. Pero eso no es suficiente para regresarla al nivel que desean las autoridades monetarias de ambos países.

Que quede claro. Podemos esperar una disminución de la inflación en la segunda parte de este año, según caen los precios de los combustibles y mejoran las cadenas de suministros globales, pero lo importante no es que la inflación va a caer, sino en dónde se va a estabilizar una vez que se disipen los trastornos por el lado de la oferta. Y aquí el panorama no es tan halagüeño. Considero que el nivel en el que se estabilizará la inflación no dejará margen de maniobra a las autoridades monetarias para hacer realidad las expectativas de los mercados financieros de que el Fed y, en consecuencia, Banxico, abandonarán pronto sus políticas contra la inflación para darle prioridad a la lucha contra una posible recesión.

El crecimiento de los precios en estos momentos se encuentra muy por encima de las metas de los

bancos centrales. Estos, en particular el Fed, no aflojarán su política restrictiva hasta que haya señales muy claras de que la inflación converge hacia sus metas, y esto puede tomar varios años. Nótese, además, que aun cuando el Fed ha incrementado la tasa de interés de los fondos federales, en la práctica las tasas de interés reales de corto plazo siguen siendo muy negativas, mientras que en nuestro país son cercanas a cero. Estos niveles de tasas reales son insuficientes para abatir y estabilizar la inflación en los niveles meta.

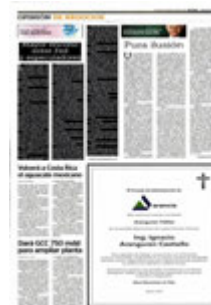
En consecuencia, las tasas de interés en EU continuarán al alza, pudiendo ubicarse por encima del 4 por ciento durante el año próximo. Esto hará que Banxico siga subiendo su tasa de referencia, que bien pudiera alcanzar el 10 por ciento en 2023. Esas tasas de interés minarán el ritmo de crecimiento de la actividad económica y, muy probablemente, ocasionarán una recesión en EU, a la que apuntan las cifras más recientes de su PIB. Muchos esperan que, de ocurrir, esa recesión será leve y corta por la solidez actual

de su economía.

El problema es que la severidad y duración de la recesión no estará en función de esa solidez sino de la terquedad de la inflación. El Fed tendrá que subir y mantener altas las tasas de interés hasta que la demanda se contraiga lo suficiente para provocar una caída sostenida de la inflación. De nuevo, eso requerirá muy probablemente de una recesión, que ojalá realmente sea leve y corta.

Banxico, por su parte, no logrará que la inflación converja al 3 por ciento, como tampoco podrá evitar que, de ocurrir una recesión en EU, se traduzca en una recesión más severa en México entre 2023 y 2024. Aquí será más grave porque nuestra economía carece de solidez, abundan las políticas perjudiciales de la 4T, entre las que ahora destaca la "pobreza franciscana" que, por cierto, no aplica a los proyectos derrochadores del presidente López, así como que para entonces quizá estaremos metidos en un conflicto comercial con EU. Se avecina, sin duda, un pésimo cierre de sexenio.





EN EL DINERO  
JOEL MARTÍNEZ

## Mayor encono entre Fed y especuladores

Los especuladores de *treasuries* están en constante asedio a la Reserva Federal, tratando de anticipar lo que va hacer en su ciclo alcista de los fondos federales.

Incluso buscan presionar para que el banco central estadounidense haga lo que ellos consideran es lo más prudente.

Desde mediados de junio, los especuladores de bonos inventaron la tesis de que Estados Unidos estará en estancamiento más pronto que tarde, es decir, en recesión con inflación alta.

La idea de que viene una recesión en Estados Unidos ha sido argumentada con elementos a veces poco serios.

Por ejemplo, el 22 de julio se publicaron los indicadores oportunos PMI de Estados Unidos, que nunca se habían tomado en cuenta para un diagnóstico, pero ahora como fueron muy malos se publicitaron para "justificar" que la recesión estaba presente.

Y peor se pusieron cuando el jueves 28 de julio a las 7:30 de la mañana se anunció que el PIB del segundo trimestre de Estados Unidos fue negativo en -0.9 por ciento, cuando el primero fue

también negativo por -1.6.

Dos trimestres negativos no significa recesión, es un mito que inventaron los ingenuos.

Pero... ¿Por qué quieren un cuadro de recesión?

Básicamente para sustentar que el banco central estadounidense sólo va a poder subir su tasa de referencia hasta finales de 2022 y que en 2023 tendrá que bajarla, abandonando así su lucha contra la inflación para apoyar al crecimiento.

De hecho, los futuros de los fondos federales del lunes primero de agosto señalaban que la Fed subiría hasta 3.25-3.50 por ciento, para luego empezar a bajarla a partir de marzo y septiembre de 2023.

Sin embargo, la Reserva Federal ya puso límites.

El martes y miércoles varios miembros del Comité de Tasas de la Fed (FOMC, por sus siglas en inglés) hicieron declaraciones donde dejaron en claro varios lineamientos:

- El eje del ciclo alcista de su tasa de referencia es la inflación, no el crecimiento económico.

- La inflación sigue desbordada y sus datos son clave para el tamaño de los apretones

monetarios.

- Van a seguir subiendo los fondos federales en 2023 y no entienden porque los futuros incorporan bajas.

- La tasa de referencia de la Reserva Federal puede llegar hasta 3.75-4 por ciento.

Lo peor para los especuladores es que los datos de los ISMs de julio, que son los que siempre han sido considerados para ver el ritmo de la actividad económica de Estados Unidos, muestran solidez.

Aún más, el martes, el reporte de los famosos JOLTS (la Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral), si bien mostraron una caída de las ofertas laborales, siguen arrojando que existe un mercado de trabajo muy apretado.

En marzo había dos ofertas de trabajo por cada persona que buscaba empleo, ahora hay 1.8.

Políticamente no es correcto decirlo, pero se necesita que haya menos de una oferta de trabajo por cada persona que lo busca, para hablar de un mercado laboral holgado, es decir, que no pueda engendrar la carrera inflación-salarios que es lo peor para la inflación, porque

serían presiones de demanda como en las décadas de 1970 y de 1980

En resumen, la economía de Estados Unidos está muy lejos de una recesión, el mercado laboral sigue muy fuerte, la inflación continúa muy alta y el banco central se está poniendo muy rudo.

La realidad camina contra los especuladores.

Por lo pronto, ayer la Fed y los datos ya ganaron su primera batalla, pues los futuros de los fondos federales cerraron incorporando que la Fed subirá hasta 3.25-3.50 a finales de 2022, pero que no bajaría sino hasta septiembre de 2023.

Ya es algo, pero no dan su brazo a torcer.

Por su parte, los índices accionarios de Estados Unidos ya reconocieron que no hay recesión.

Los reportes financieros de las empresas fueron mejor de lo esperado y las acciones han repuntado de manera notable.

Las tasas de los *treasuries* se resisten, pero terminarán volando.

El mensaje para los rendimientos de los llamados bonos "M" es: "cuando veas las barbas de tu vecino cortar..."



# What's News

**L**os precios de la gasolina en EU han caído por séptima semana consecutiva y se aproximan a un precio promedio de 4 dólares por galón, aliviando el dolor provocado por precios récord del combustible entre una demanda petrolera a la baja. El costo promedio de un galón de gasolina regular sin plomo cayó ayer a 4.16 dólares, marcando un descenso de 50 días consecutivos, reportó OPIS, un proveedor de datos de energía. Eso es una disminución de 17% respecto al máximo anterior de 5.02 dólares por galón el 14 de junio, señaló.

◆ **Las ventas de Moderna Inc.** aumentaron 9% en el segundo trimestre, pero los costos vinculados a un excedente de vacunas contra Covid-19 contribuyeron a una caída en las utilidades. Los ingresos de la compañía biotecnológica alcanzaron 4.75 mil millones de dólares en el trimestre al 30 de junio, impulsados casi enteramente por las ventas de su vacuna de ARN mensajero Spikevax. La utilidad cayó 21%, a 2.2 mil millones de dólares debido a cargos ligados con la expiración de dosis de vacunas y cambios en los compromisos de compra.

◆ **New York Times Co.** sumó 180 mil suscriptores digitales en el segundo trimestre, pero registró su primera caída en ingresos de publicidad digital desde el 2020, en parte debido al

entorno macroeconómico. La organización noticiosa dijo que concluyó el trimestre con 8.4 millones de suscriptores de paga únicamente para su edición digital. Incluyendo su versión impresa, la compañía concluyó el trimestre con 9.2 millones de suscriptores totales, que representan 10.6 millones de suscripciones.

◆ **Un hacker** que atacó el ecosistema de criptomonedas solana vació los fondos de miles de carteras en un incidente que podría atraer mayor escrutinio regulatorio a los activos digitales. A la medianoche de ayer, un atacante desconocido aprovechó una falla para vaciar criptomonedas de 7 mil 767 carteras digitales, de acuerdo con Solana Foundation, una organización sin fines de lucro. El monto de lo robado fue calculado en 8 millones de dólares por PeckShield, una firma de seguridad en la cadena de bloques.

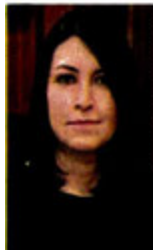
◆ **La matriz de Grubhub** ha depreciado el valor del servicio de pedidos de comida en línea en poco más de 3 mil millones de dólares, un año después de haber adquirido a la compañía predilecta de la era de la pandemia por 7.3 mil millones de dólares. Just Eat Takeaway.com NV explicó que estaba tomando la pérdida a raíz de una reducción en valuaciones comparables en el sector, entre otros factores. La compañía dijo que sigue explorando la venta del negocio estadounidense.



## DESBALANCE

### Spot de Banxico, ¿realista?

::::: Nos dicen que puede resultar contraproducente la campaña publicitaria que lanzó el Banco de México, que gobierna **Victoria Rodríguez**, para incentivar el uso de las monedas de 20 pesos, piezas que sustituirán en 2025 a los billetes de la misma denominación. Nos cuentan que el spot para ir preparando a la gente, en el cual un vendedor de mercado grita "¡pura calidad de 20!", llama la atención en momentos en que los precios están por las nubes. Hacerlo en temporada de alta inflación nos lleva a ver la triste realidad para muchos hogares, nos cuentan, pues 20 pesitos ajustan para casi nada. Lo básico rebasa esa cantidad, como el kilo de tortilla, la leche o el litro de gasolina. Por cierto, los tacos y las tortas, así como el café que se muestran en el spot publicitario emitido por el banco central, también suelen ser más caros.



ARCHIVO EL UNIVERSAL

**Victoria Rodríguez**

## Palomean plan de Epigmenio

:::: Nos dicen que hay programas que ven la luz más rápido que otros por el empuje que reciben desde las altas esferas del poder, como fue el caso del 'Proyecto de Impulso a la Industria Audiovisual' anunciado este miércoles. Según la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, el plan contó con la ayuda de **Epigmenio Ibarra**, quien brindó orientación sobre los apoyos que le dan otros países al sector generador de este tipo de contenido. De hecho, nos cuentan, el cineasta fue ampliamente mencionado por todos los oradores en el evento, donde también estuvo presente la jefa del gobierno capitalino, **Claudia Sheinbaum**. Nos platican que, por desgracia, no ha corrido con la misma suerte la política industrial, la cual se empezó a discutir desde enero del año pasado y aún no ve la luz, pese a la insistencia del sector empresarial.

## Torruco desaparece... otra vez

:::: Luego de que ayer, en declaración conjunta de las secretarías de Gobernación y de Relaciones Exteriores, se informó que los brasileños deberán tramitar una visa física temporal para ingresar al país, los turistas se volvieron a preguntar dónde se encontraba el secretario de Turismo, **Miguel Torruco**. Hace unas semanas, ni sus luces se vieron luego de que asesinaron a un guía de turistas y dos sacerdotes en Chihuahua. Ahora, los empresarios coinciden en que la medida puede desincentivar la llegada de viajeros de Brasil, sexto principal emisor de turistas. Cancún y Riviera Maya son los destinos preferidos de los turistas de ese país, quienes buscan contraer nupcias, entregar anillos de compromiso, irse de luna de miel o de despedida de solteros, y celebrar aniversarios de casados. ¿Y Torruco?, nos preguntan...



ARCHIVO EL UNIVERSAL

 Miguel  
Torruco





## Rogelio, Tatiana y la IP reman contra la corriente

**L**as aguas turbulentas que está volviendo a experimentar la economía mundial, tras el rebote de la pandemia, han puesto a los dos secretarios clave para la economía nacional y las finanzas públicas a remar contra la corriente con ayuda de la iniciativa privada, que a regañadientes ha tenido que participar en los programas gubernamentales para hacer frente a problemas como la inflación.

El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, y la titular de Economía, Tatiana Clouthier, tienen más retos que tiempo para evitar una nueva recesión, aunque hasta ahora han logrado que la economía y las finanzas se man-

tengan estables. La pregunta es si soportará el vendaval en la segunda mitad del año y en 2023.

Ramírez de la O presentó esta semana el balance de las finanzas del país, así como los resultados del Paquete contra la inflación y la carestía (Pacic), los cuales no se han reflejado contundentemente en los precios de los productos de la canasta básica. El secretario aseguró que de no haberse echado a andar este plan y sin los subsidios a las gasolinas y la electricidad la inflación estaría arriba del 10% – y no en el 8.16% de julio–, lo que ha costado a cerca de 570 mil millones de pesos al erario.

Si bien no se prevé que el dato

de julio haya sido el más alto, la Secretaría de Hacienda prevé que a finales de agosto o septiembre se llegue a esa convergencia y los precios comiencen a bajar, si no hay nuevos choques externos como la guerra en Ucrania, las tensiones entre EU y China o nuevas epidemias y olas de contagios. Una buena noticia para México es que, a contracorriente del mundo (EU, China, Europa) el Fondo Monetario Internacional mejoró la proyección de crecimiento para el país de 2% a 2.4%.

El reporte del estado de las finanzas públicas y el crecimiento del segundo trimestre fue mejor de lo esperado. La economía creció 1% mientras que la de Estados Unidos se contrajo en ese mismo nivel. No es para echar las campanas al vuelo, porque la desaceleración nos va a alcanzar, pero quizá no tan fuerte como para caer en recesión.

El reto de Hacienda para el segundo semestre del 2022 es que se mantenga el crecimiento y los ingresos fiscales y petroleros. Ayer el subsecretario de Hacienda, Gabriel Yorio, me dijo que no planean pedir deuda para financiar el gasto en lo que resta del año. Tampoco para 2023. El 8 de septiembre Hacienda

va a presentar al Congreso el Paquete Económico del próximo año y no se prevé un incremento considerable del déficit fiscal.

Yorio asegura que con los ingresos adicionales por la venta del petróleo y la recaudación al cierre del primer semestre el gobierno tiene un saldo neto favorable de 160 mil millones de pesos, descontando los subsidios a las gasolinas y la electricidad, que servirán como los “guardaditos” que se extinguieron.

En lo que toca a la Secretaría de Economía, encargada de temas de comercio exterior, política industrial, abasto, precios, normas e inversión extranjera, mucho trabajo tiene de frente su titular Tatiana Clouthier. Por lo pronto, resolver el problema de las consultas que pidió EU en materia energética en el marco del TMEC. Llegar a los paneles de controversias y perder sería una gran derrota para Clouthier.

Mientras ese escenario llega a su definición, indicadores como las

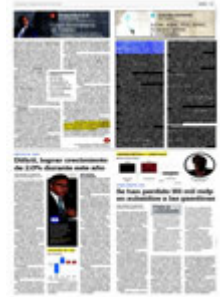
exportaciones, la inversión extranjera (aunque sea por reinversión de utilidades) y el abasto luce bien... a secas. Falta la política industrial que van a renovar y lanzar por sectores, como lo revelamos en este espacio hace dos semanas. El proyecto lo trae el subsecretario de Industria y Comercio, Héctor Guerrero, cercano a Alfonso Romo. Con este plan se busca darle certeza y rumbo a todas las industrias para que fluya la inversión privada.

Posdata. El libro del yerno de Donald Trump, Jared Kushner, que está por salir a la venta es una bomba para México y el TMEC: "balconea" lo mismo a Luis Videgaray que a Marcelo Ebrard y Jesús Seade. Y sí, el timing es político por las elecciones intermedias de noviembre, pero en medio de las consultas y potenciales disputas comerciales con EU también son dinamita pura, pues incluye a dos de los tres negociadores clave de la 4T. ●

@MarioMal

**Los ingresos adicionales por la venta del petróleo y la recaudación al cierre del primer semestre el gobierno tiene un saldo neto favorable de 160 mil mdp.**





¡Para nadie cerrará la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, me respondió el subsecretario de Transportes, Rogelio Jiménez Pons, al detallar que tampoco se va a dejar tirada la T1, aunque no alcanza el tiempo en esta administración para ampliarla.

Reconoce que el AICM es y seguirá siendo el aeropuerto número uno del país porque es el hub que rige al resto de los aeropuertos del país y la intención de la administración del presidente López Obrador es coordinarse con la industria aérea para utilizar racionalmente los aeropuertos de Toluca y Puebla, tanto como el Felipe Ángeles y todas terminales internacionales.

De este último, adelanta que en un par de meses terminará el acceso que conecta a la carretera de Pachuca y, con ello, facilitará incluso la llegada a las personas que viven en el poniente y sur de la CDMX.

"Daban por hecho que se tiraría el AICM con la construcción del NAIM y no le invirtieron ni a la estructura ni al sistema de drenajes ni a los baños o techos. Hay un fuerte rezago en mantenimiento, y si la estructura de la T2 está emergiendo, es porque esa zona de la ciudad se está hundiendo", reconoce el subsecretario.

Detalla que se está realizando una auditoría estructural para reforzarla, ponderando la seguridad y considerando la menor interferencia para el tráfico aéreo y la llegada y salida de pasajeros y proveedores de servicios del aeropuerto.

"La T2 es la principal estación para Aeroméxico, y los trabajos se realizarán en ciertas zonas y temporadas sobre áreas que no ocupen más del 25% de la operación de la terminal", abundó.

Es mentira que el equipo haya determinado que su vida útil es de 15 años o que no se pueda recimentar en un lapso de 1 a 2 años.

Le puedo adelantar que el equipo que integró el subsecretario para realizar esa auditoría estructural está conformado por un grupo de ingenieros del Departamento de Estructuras de la Facultad de Ingeniería de la UNAM, que dirige Octavio García Domínguez; el secretario de Obras y Servicios de Sheinbaum, Jesús Esteva; el estructurista Raúl Barrón, experto en recimentaciones de edificios críticamente

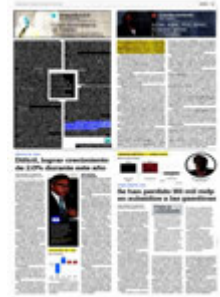
dañados; reapareció Rlobóo, se incorporaron los ingenieros que han mantenido el edificio, también Serrano Arquitectos, que participaron en la construcción de la T2. La auditoría concluirá en un par de meses y la instrucción presidencial es ponderar la seguridad.

Sobre las pistas, comentó que seguirán con su mantenimiento mayor, que se realiza biennialmente y está avanzado. Otro tema puesto sobre la mesa es la falta de coordinación entre manos militares y civiles sobre la operación del AICM y el AIFA, además de la AFAC, pues ambos responden a tres secretarios.

Él afirma que no existe la descoordinación que se argumenta, que el exvicealmirante Carlos Velázquez ya comienza a tener buenos avances en el AICM, que los equipos pueden tener diferencias, pero no impiden que se alcancen acuerdos y se establezcan criterios de coordinación, mientras que en Seneam, con Ricardo Torres Muela al frente, se avanza en la optimización de los slots y seguridad en el espacio aéreo y que, en el caso de la relación con el titular de la AFAC, dijo que "hay respeto a la independencia técnica de la agencia y su titular, el exgeneral Carlos Rodríguez Munguía, es quien tiene la absoluta responsabilidad sobre el regreso de la AFAC a Categoría 1", y cuya degradación afecta a todo el sistema aeroportuario del país.

"Cuenta con todos los equipos para apoyar su trabajo y el secretario Jorge Arganis ha sido muy respetuoso, hay conciencia de que le faltan recursos presupuestales y se está conversando con la Secretaría de Hacienda para que pueda convocar a la nueva revisión de la FAA antes de que concluya este 2022", así cierra Jiménez Pons.

Yo opino: mucha autonomía, pero me parece que el general secretario Luis Crescencio Sandoval debería decirle a su general de la AFAC (sólo de él recibe órdenes) que se deje ayudar, porque esto es muy fácil: cuando la AFAC recupere la Categoría 1, el presidente López Obrador podrá gestionar vuelos del AIFA a EU, nuestro principal mercado. Antes, NUNCA. ¿Le interesará el deterioro del prestigio del uniforme verde?, ¿quién sabe?



Nada pudo impedir que la presidenta de la Cámara de Representantes, **Nancy Pelosi**, hiciera su visita prometida a Taiwán, como parte de su gira en Asia. A tres meses de las elecciones intermedias en Estados Unidos, es inevitable asignar motivaciones de política interna a esta visita. No es la primera vez que la división de poderes en Estados Unidos está en el origen de una posible confrontación por el asunto de Taiwán. Las represalias por esta provocación innecesaria apenas comienzan y es difícil predecir hasta dónde puedan escalar.

Hace 50 años, **Kissinger** viajó a China en secreto para acordar la visita de su jefe, el presidente **Nixon**, la reactivación de las relaciones diplomáticas sino-estadunidenses y consolidar el distanciamiento de Pekín con la Unión Soviética. La condición preponderante del mítico canciller **Zhou Enlai** para llevar a cabo el acercamiento fue el reconocimiento de la existencia de una sola China, es decir, de su soberanía sobre Taiwán y el restablecimiento del gobierno comunista como representante de China en la ONU y el resto de los organismos multilaterales.

**Kissinger** concedió esta petición y se cumplieron los compromisos de derogar el tratado de defensa mutua con Estados Unidos y apoyar la sustitución de Taiwán por China continental en el Consejo de Seguridad. Sin embargo, unos años más tarde, el Congreso estadounidense aprobó una ley de relaciones con Taiwán en la que se comprometen a proveer recursos para su defensa y consideran cualquier intento por cambiar su régimen por medios no pacíficos como una amenaza a la paz y la seguridad en el Pacífico.

A partir de ese momento, Estados Unidos ha mantenido una postura de ambigüedad estratégica sobre el asunto de Taiwán: al tiempo que reconoce la existencia de una sola China, está comprometido con la defensa de un territorio que China considera una provincia

renegada. Esta contradicción, que para China constituye una traición a la palabra empeñada, constituye uno de los principales puntos de contención entre las dos superpotencias y podría detonar una confrontación militar entre ambas.

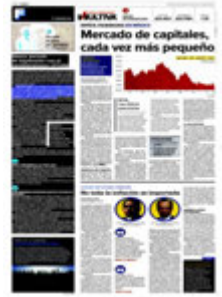
En la tercera crisis del estrecho de Taiwán, detonada por la visita del presidente taiwanés a su alma mater en Estados Unidos en 1995, la administración de **Clinton** estaba originalmente en desacuerdo, pero tuvo que allanarse frente a una expresión de apoyo desde el Congreso. China respondió con meses de ejercicios militares, pruebas de misiles y ensayos de asaltos anfibios sobre la isla, pero, eventualmente, la crisis logró superarse con una visita del presidente chino a Estados Unidos.

La situación es más delicada un cuarto de siglo después: China ya no es sólo una economía en crecimiento, sino que se ha consolidado como una superpotencia con creciente capacidad y asertividad militar. La superioridad de las fuerzas taiwanesas apoyadas por Estados Unidos ya no puede darse por descontada, mucho menos en un momento de crisis activa en Europa. En estas condiciones, la visita de **Pelosi** sólo puede verse como una provocación gratuita y con un alto riesgo de escalamientos y errores de cálculo.

Para China, la cuestión no es si logrará su objetivo de reintegrar a Taiwán, sino cuándo. Además, el presidente **Xi** tiene una fijación personal con lograr la reunificación con Taiwán, lo cual inyecta presión a la tradicional postura de paciencia estratégica. Una provocación motivada por consideraciones políticas o ideológicas puede brindar el pretexto perfecto para precipitar el asalto latente.

China ya no es una economía en crecimiento, se ha consolidado como una superpotencia.





## Mayor periodo de expansión con el neoliberalismo: CFCEM

Por si no se había dado cuenta, de acuerdo con el Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México, un grupo de expertos que opera bajo patrocinio del IMEF determinó, en su primer reporte, que desde junio de 2020 la economía mexicana está en un proceso de expansión, a pesar de que en 2020 el PIB se contrajo 8.5%, su mayor caída desde las crisis de 2009 y 1995.

**Luis Foncerrada**, economista de la AmCham y miembro del CFCEM, explica que la razón por la cual se considera que la economía está en un proceso de expansión es que, en efecto, en mayo de 2020 se contrajo el PIB por la pandemia, pero a partir del mes siguiente comenzó a registrar tendencia alcista, la cual se ha mantenido. Así, mientras el PIB mantenga tendencia positiva, se considera que continúa el ciclo de expansión.

La discusión sobre cuándo una economía está en recesión es muy compleja, como lo vemos en el caso de Estados Unidos, porque no todos los economistas —y, desde luego, tampoco el CFCEM... consideran como válida la definición de que una economía entra en recesión después de dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo.

De acuerdo con el CFCEM, en México se han registrado, desde 1980, seis periodos de recesión, y ahora resulta que la última inició en junio de 2019 y concluyó en mayo de 2020.

Y seguramente no le gustará nada esta conclusión al presidente **López Obrador**, que tanto critica al neoliberalismo, pero el mayor periodo de expansión, un total de 120 meses, según el CFCEM, inició en junio de 2009, en el sexenio de **Felipe Calderón**, y concluyó en mayo de 2019.

México es, por cierto, uno de los pocos países del mundo que cuentan con este tipo de

comité de expertos para definir los procesos de expansión y recesión.



### BOFA: CRECIMIENTO 0% PARA 2023

Por cierto, **Carlos Capistrán**, economista en jefe de BofA, bajó la expectativa de crecimiento de México para 2023 a 0% por la desaceleración en Estados Unidos, mayores tasas de interés y la incertidumbre sobre el resultado de las consultas en el T-MEC entre México, Estados Unidos y Canadá por la política energética de la 4T.

La buena es que sube su meta de crecimiento para este año de 1.7% a 1.9 por ciento.



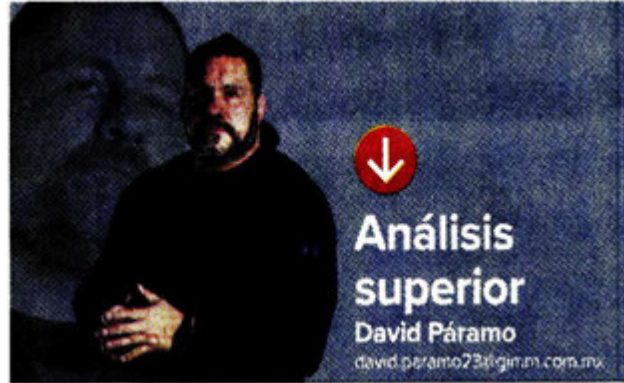
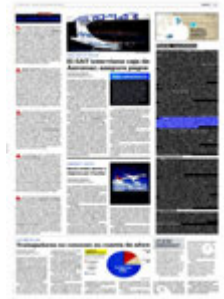
### THB: EMPRESAS NECESITAN MAYOR CULTURA DE SEGUROS

**Octavio Careaga**, presidente de THB en México y Latinoamérica, uno de los 15 brokers de seguros más grandes del mundo y el cuarto en México, asegura que, a pesar de que nuestro país es uno de los más afectados por catástrofes naturales en la región, no se ha desarrollado una cultura de aseguramiento en el sector empresarial, con excepción, desde luego, de las grandes empresas.

En el caso del gobierno, pese a la austeridad, se ha mantenido la contratación de seguros contra daños en todas las dependencias y empresas gubernamentales y, de hecho, la póliza de Pemex es la más grande del país.

Recomienda también trajes a la medida para bajar los costos en seguros de daños y en el caso concreto de THB tienen planes paramétricos para asesorar a las empresas en la contratación de sus seguros no sólo por riesgos catastróficos, sino, por ejemplo, en el caso de un hotel por una baja en ocupación, como sucedió con el covid-19.





## Nahle, candidata

El martes por la noche en **Imagen Televisión** el *Padre del Análisis Superior* opinó que era una gran noticia que **Rocío Nahle** pudiera ser candidata al gobierno de Veracruz, luego de la decisión que tomó el Congreso del estado que le abrió la puerta a esa posibilidad. Fue más allá y dijo que debería iniciar inmediatamente la precampaña en la que parece que luchará con otro de esos impresentables, **Sergio Gutiérrez Luna**, por ser el abanderado de Morena en esas elecciones.

Argumentó diciendo que así se reduciría la posibilidad de daño de esta mujer que, como secretaria de Energía, ha navegado con máxima frivolidad, como asegurar que los jeques árabes le aplaudieron al terminó de una reunión de la OPEP que bloqueó durante 24 horas, a pesar de la poca relevancia que tiene México en esa organización, hasta la reiterada muestra de incapacidad en la toma de decisiones.

Así, dijo el PAS: "Se limitaría su potencial de causar daño a nivel nacional". Aquí argumentos no presentados hasta hoy:

1.- Ella es una pieza fundamental, junto con el también impresentable **Manuel Bartlett**, de estar poniendo a México en grave riesgo de salir del T-MEC. Ellos son los ideólogos más importantes en hacer creer al Presidente que la soberanía nacional reside en dos empresas que, a pesar de ser monopolios estatales, tienen pésimos resultados.

Las pérdidas de la CFE van creciendo a la par de su endeudamiento, a pesar de que se ha violado el acuerdo comercial para darle beneficios indebidos, como lo han denunciado Estados Unidos y Canadá. Los resultados más recientes de Pemex no vienen de eficiencia operativa, sino del alto precio internacional del crudo. Los indicadores de eficiencia sólo demuestran lo ineficiente que es la gestión de **Octavio Romero**.

2.- **Nahle** ha sido parte fundamental del dique con el cual se tienen que enfrentar las secretarías de Economía y Relaciones Exteriores para poder defender los intereses de México, ante las consultas que han solicitado los gobiernos de Estados Unidos y Canadá en el marco del T-MEC.

Mientras que en las dependencias que encabezan, respectivamente, **Tatiana Clouthier** y **Marcelo Ebrard**, se comprende mucho mejor que no se está cuestionando el derecho de México a ejercer su soberanía sobre el sector energético, sino a que exista piso parejo a la inversión de los tres países sin importar cuál sea el capital de las compañías, **Nahle** y los

suyos consideran que se trata de envolverse en la bandera nacional como si fueran los Niños Héroes.

3.- Ella ha sido clave en la captura de la CRE y otros organismos dependientes de la Secretaría de Energía para que den preferencias indebidas, tanto a CFE como Pemex, en contra de los intereses del libre comercio.

### REMATE INEFICIENTE

4.- **Nahle** se ha mantenido en el corazón del Presidente porque ha logrado hacerle creer que es muy eficiente y que, además, tiene un discurso populista digno de los años 70 que suena muy bonito. La obra emblema de su administración, la refinería Dos Bocas (que insisten en llamarla Olmeca) es un rotundo fracaso: no se cumplió en tiempo y en forma su construcción ni ha costado los 8,000 millones de dólares que se dijeron al principio.

Lo que se inauguró hace unos días es poco más que un museo, una sala de maquetas, algunas oficinas y no mucho más. Primero se dijo que estaría lista en su inauguración, pero después se cambió por el fin de la etapa constructiva y se hizo creer que iniciarán las pruebas inmediatamente. Eso es rotundamente falso. Ni se han terminado la etapa constructiva ni tampoco han iniciado las pruebas. No hay simplemente las condiciones para comenzar a hacerlo. No hay, de acuerdo con los expertos, las condiciones mínimas para trabajar.

Según el propio gobierno, el costo se ha incrementado 50% y la secretaria de Energía ha dicho que, además, hay otras obras que no estaban contempladas o que están registradas en el proyecto. Así, es fácil suponer que el costo podría rondar entre los 15,000 o hasta 18,000 millones de dólares, como lo han pronosticado algunos analistas.

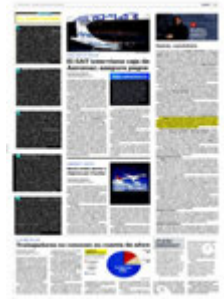
### REMATE OLVIDO

5.- Ella fue la que le hizo creer al Presidente que dejando de comercializar gasolina se podría combatir el robo de combustible. Usted ya conoce el resultado: no se ha abatido esa mala práctica, para demostrarlo están los propios estados financieros de Pemex, no hubo ninguna eficiencia.

### REMATE ESPERANZA

Muchos veracruzanos han dicho que ellos no merecen ese destino. El PAS sabe que no está bien pedirles un sacrificio por el bien de todo el país o buscar el mal menor; sin embargo, les dice que tienen en sus manos votar por cualquier otra opción.





## 1234 EL CONTADOR

**1.** Si son propietarios de una televisión LG OLED, tendrán una buena sorpresa. La empresa que encabeza **William Cho** realizó una alianza con Google para llevar la app de videojuegos Stadia de manera nativa a estos equipos. Con la suscripción gratuita a Stadia Pro se obtendrán más de 50 juegos, con nuevos títulos cada mes, además de descuentos en juegos y contenido. Stadia Pro permite gráficos HDR de hasta 4K, velocidad de juego de 60 FPS y sonido envolvente 5.1, por lo que las Smart TV LG son una buena opción para los jugadores ávidos que buscan la mejor experiencia sin una consola o PC para juegos. La tienda Stadia también cuenta con más de 250 juegos para compra.

**2.** **Jorge Goytortúa**, director del Cross Border Xpress, el puente que conecta al Aeropuerto Internacional de Tijuana con una terminal en San Diego, festejó el cruce del pasajero número 15 millones. La realidad es que la recuperación del puente ha sido muy buena, pues al primer semestre muestra un avance de 67.8% contra el año pasado. En los primeros seis meses del año, han atravesado en los dos sentidos 1.9 millones de personas. La meta de **Goytortúa** para este año es que el CBX atienda a 4.1 millones de usuarios, lo que representará un 32% por encima de 2019. En 2021, el puente dio servicio a 2.7 millones de viajes, sólo 5% menos contra los resultados previos a la emergencia sanitaria.

**3.** Donde ya se tiene un avance de 65% es en la construcción de la planta coquizadora de Tula, en Hidalgo, pues su objetivo es procesar el combustóleo del eje Tula-Irapuato-Salamanca e impulsar la producción de combustibles de ultra bajo en azufre. El proyecto se planeó y comenzó en administraciones pasadas, por lo que Pemex, dirigida por **Octavio Romero**,

ya había destinado más de mil 500 millones de dólares sin lograr un avance, pues muchos de los equipos sólo se compraron y no fueron instalados. Sin embargo, el gobierno actual asignó dos mil 500 millones de dólares adicionales para concluir la obra, por lo que se espera arranque su operación comercial en 2023.

**4.** La Suprema Corte, presidida por **Arturo Zaldívar**, resolverá hoy sobre la constitucionalidad del artículo 151, fracción 1, de la Ley de Propiedad Industrial, para dar certeza jurídica a la protección de marcas. La tesis 187/2021 aprobada por la Segunda Sala, dispone que este artículo debe declararse inconstitucional, ya que permite que en México no exista un plazo de prescripción para demandar la nulidad de una marca; es decir, pueden pasar años y los registros de marca pueden ser impugnados por cualquier persona (nacional o extranjera) que solicite nulificar una marca otorgada conforme a la ley. Así, marcas mexicanas posicionadas y con valor estarían en una indefensión legal.

**5.** En el Consejo Coordinador Empresarial, que lidera **Francisco Cervantes**, están celebrando los 46 años de su creación. Para los festejos el organismo ha preparado diversos eventos, entre los que destacan la presentación del estudio sobre el clima de negocios en México, el cual es un diagnóstico para los emprendedores y pequeños empresarios. También firmarán un convenio de colaboración para la sostenibilidad de las empresas, en conjunto con la Asociación Nacional de Abogados. **Francisco Cervantes** busca impulsar estrategias que apoyen al sector privado y, con ello, hacer que el empresariado apoye la reactivación de la economía, como una prioridad de su gestión.



## Por investigación a Peña, OHL: operación en México es de Aleática; concesiones hasta del aeropuerto

En una investigación nunca antes vista contra un expresidente, la Fiscalía General de la República dio a conocer que investigan al exmandatario **Enrique Peña Nieto** por delitos de carácter patrimonial, electorales, lavado de dinero, enriquecimiento ilícito y transferencias internacionales ilegales.

La Fiscalía también dio a conocer que una de las denuncias por la relación con **Peña Nieto**, es la compañía OHL México.



### OHL VENDIÓ OHL MÉXICO EN 2017

En un desmarque oportuno, OHL recordó que desde 2017 OHL México se vendió a Aleática.

En otras palabras, el OHL actual, presidido por **Fernando Amodio Herrera**, nada tiene que ver con el OHL México de las concesiones en el Estado de México.

El OHL actual fue capitalizado por los hermanos **Amodio (Fernando y Julio)**, y si bien todavía con el gobierno federal tenían que terminar la obra del Tren interurbano, que va de Toluca a la Ciudad de México, ya en el tramo de Santa Fe a Observatorio no pudieron llegar a un acuerdo con **Claudia Sheinbaum**. La jefa de Gobierno terminó la relación contractual con OHL, y ahora ese tramo se lo ha dado a 15 constructoras.

Hoy, OHL no tiene concesiones en el Edomex. OHL pertenece a los hermanos **Amodio**

(ambos mexicanos a pesar de que OHL es constructora española y tiene su sede en Madrid).

Las concesiones de OHL México, hoy pertenecen a Aleática.



### **OHL MÉXICO, CONCESIONES EN EDOMEX Y HASTA AEROPUERTO DE TOLUCA**

Aleática compró OHL México en el 2017. Es una empresa de infraestructura con capital australiano, donde su principal inversionista es el fondo IFM Investors.

En 2017, OHL México que ya pertenece a Aleática, sí tenía varias concesiones en el Estado de México, que fue gobernado por el expresidente **Peña Nieto**.

Las concesiones de OHL México iban desde el Circuito Exterior Mexiquense, la Autopista Urbana Norte, el Viaducto Bicentenario, hasta el 49% del Aeropuerto Internacional de Toluca, que operaba la compañía.

OHL México también perdió la concesión del Aeropuerto Internacional de Toluca. El Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México terminó comprando a Aleática en 2020, el 49% del Aeropuerto Internacional de Toluca..

En cuanto a la historia de OHL México, hay varios escándalos corporativos. Uno fue el realizar estados contables "creativos", por los cuales fue multada por la CNBV y, la otra, por las acusaciones de inflar estados financieros. De hecho, desde 2016 había renunciado el presidente de OHL México de aquel entonces, **José Andrés de Oteyza**.

OHL México, en 2017 tenía varias concesiones en el Estado de México, y son a las que se refiere la investigación actual de la Fiscalía General de la República.

Por eso, OHL hace bien en recordar que vendieron OHL México desde el 2017, que nada tienen que ver con esas concesiones en el Edomex y, más bien, que las autoridades busquen a Aleática, que se quedó con el negocio de OHL México.

---

Hoy, OHL  
no tiene  
concesiones  
en el Edomex  
y pertenece a  
los hermanos  
Amodio.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México destaca la publicación del informe de confianza del consumidor. En EU se informará sobre la balanza comercial y las solicitudes de subsidio por desempleo.

**MÉXICO:** En punto de las 6:00 horas, el INEGI publicará su encuesta de la confianza del consumidor correspondiente a julio.

**ESTADOS UNIDOS:** La Oficina del Censo publicará la balanza comercial correspondiente a junio; de acuerdo con las expectativas de Bloomberg habría alcanzado un déficit de 80.1 mil millones de dólares.

**EUROPA:** El Banco de Inglaterra informará su decisión de política monetaria. El consenso de los analistas anticipa un aumento de 50 puntos base en su *Bank Rate*, para quedar en 1.75 por ciento. Este sería su quinto aumento consecutivo en lo que va del año.

— Eleazar Rodríguez





## ¡Por favor, no quiero ser adulto!

En México ser adulto se relaciona con la credencial del INE y este documento con el acceso legal a los antros. Es raro escuchar a alguien a los 18, profesar su amor por un oficio o su emoción por hacerse cargo del taller o de la empresa.

Si buscan en Google o en Twitter encontrarán una tira de memes que hablan del rechazo que existe a la adultez entre varios grupos de *centennials* y *millennials*.

Pero claro. ¿Entre las sociedades hiper informadas vía “streaming”, quién desea el rol de lidiar con un mundo creado por líderes basados en políticas que vieron en su juventud de los sesenta?

Hace poco, el fundador de Tesla, Elon Musk, cuestionó los límites de edad para ocupar un cargo en el gobierno. ¿Por qué se puede ser demasiado joven para ser diputado o presidente, pero no demasiado viejo?

Habrá que pensarlo en México en algún momento. Íconos globales de las generaciones más jóvenes son Greta Thunberg o Malala Yousafzai. Una de ellas defiende el derecho de los nacidos en este siglo a disfrutar de un mundo como el que vieron sus padres y abuelos; la otra, el indiscriminado acceso a la educación.

De acuerdo con Google, los *centennials* son lo suficientemente ambiciosos como para conseguir esas grandes metas. Ellos no conocen los límites de la información y la vida tiene un sentido mucho más práctico.



Recuerden que Google nos conoce mejor que nuestras madres.

Los *millennials*, que nacieron entre 1981 y 1996, son consecuentemente mayores y cumplieron los 18 para darse contra la pared. Cuando muchos llegaron a la edad de ganarse un salario se les vino encima 2008 y la peor crisis financiera que vio la gente que hoy habita el planeta.

Por esa razón, tal vez, adquirieron mayor aprecio por las experiencias, que por la adquisición de bienes, de acuerdo con datos recopilados por la empresa de California.

Asumir la adultez conforme

a los cánones preconcebidos limitaría su libertad. ¿Cuál es el incentivo?

Sus padres y abuelos sí gozaron de los beneficios de un planeta recientemente pacificado y ordenado, advierte en un artículo el banco español BBVA.

Así define este grupo financiero a los “Baby Boomers”, nacidos entre 1946 y 1964:

“El fin de la II Guerra Mundial y la explosión de nacimientos posterior dio nombre a esta generación nacida en tiempos de paz y bonanza”.

“Han tenido que adaptarse a las nuevas tecnologías. Tienen impregnada la cultura del esfuerzo y el sacrificio, se dice que son fieles y están acostumbrados a trabajar muchos años en la misma empresa”.

Esto último, trabajar en una empresa, no es para quienes nacieron entre 1997 y 2010, los *centennials*:

“Se les caracteriza por vivir inmersos en la sociedad de Internet y consumir solo formatos digitales. Estudian y leen *online*, son autodidactas y los tutoriales de YouTube son grandes aliados, están a la vanguardia de las redes sociales”.

“Son muy creativos, flexibles y multitarea, prefieren el trabajo a distancia y tienen un gran espíritu innovador y pragmático. No son tan fáciles de fidelizar”, dice BBVA, que depende justamente de “fidelizar” medio mundo a sus tarjetas de crédito.

Un ojo crítico notará que hasta

*“En Google o en Twitter encontrarán una tira de memes que hablan del rechazo que existe a la adultez entre centennials y millennials”*

esta parte del artículo hay una generación que falta. Es la generación X, de los nacidos entre 1965 y 1980, de acuerdo con BBVA:

“Generación puente, durante los años que comprende esta etapa el capitalismo se arraigó con fuerza y experimentó un gran auge el consumismo, por eso se dice que son ambiciosos”, dice el grupo español.

“La tecnología por aquellos años era limitada, pero se han adaptado con gran facilidad a la llegada de internet a sus vidas y al desarrollo tecnológico”. Y ése es el detalle que nos trae a 2022 y a un panel de discusión que esta mañana tendremos en las plataformas de EL FINANCIERO.

¿Cómo pueden convivir estas generaciones en ánimo de conseguir una mayor cohesión social y una mejor productividad colectiva en México? ¿Cómo sacar provecho de oportunidades que pagan más por talento para construir almacenes más eficientes en un mundo virtual y menos combustible para un mundo “real”? Prometo conclusiones de nuestro “Meetpoint”.



## De jefes

### El banco mexicano que apuesta al nearshoring



Banco Base, que preside **Lorenzo Barrera** y que tiene como director de Administración y Finanzas (CFO) a **Enrique Galeana**, no se duerme en sus laureles y refuerza su apuesta en el modelo de negocio basado principalmente en el mercado empresarial.

La institución con sede en Monterrey y con más de siete lustros en operación busca crecer ordenadamente y cuidar tanto su cartera crediticia como la captación del público.

Base ha complementado su operación de divisas con la oferta de derivados, donde está bastante activo en coberturas de tasas de interés y tipo de cambio. “Entendemos muy bien las necesidades de las empresas en sus tesorerías para hacer pagos internacionales”, nos dice Galeana. En tiempos inciertos como los actuales, un buen instrumento de protección como las coberturas es fundamental para el comercio exterior y los pagos internacionales.

Todo esto hace mancuerna con la oferta de crédito enfocada en negocios internacionales, buscando diferenciarse de sus competidores con valor agregado para los clientes.

Banco Base cerró junio con más de 14 mil 600 millones de pesos en cartera crediticia, pero la meta es finalizar el año con 17 mil 500 millones, lo que implica crecer 28 por ciento respecto a 2021, cuando a su vez había repuntado 26 por ciento en colocación de crédito.

La institución ve amplias oportunidades de negocio en la relocalización de plantas (*nearshoring*) y es donde está apoyando a sus nuevos clientes a establecerse en México, sobre todo de la industria automotriz, que es una de las más activas ante la llegada de armadoras y autoparteras asiáticas al norte del país.

Son empresas que se instalan aquí, pero que tienen el soporte de la matriz en Asia y cuyo componente de exportación es muy alto, por lo que el riesgo de crédito está relativamente acotado.

Los análisis propios estiman que, impulsado por las ventas automotrices, el sector exportador crecerá a una tasa de 15 por ciento este año, aun con la desaceleración económica de Estados Unidos y las distorsiones en las cadenas de suministro, dice el CFO de Base.

El banco se declara listo con líneas de crédito disponibles para apo-

yar a las empresas que están identificando las oportunidades que se abren para el país.

### ***Softtek obtiene la máxima calificación***

Softtek, al mando de **Blanca Treviño**, fue reconocida por primera vez como Líder en Servicios de Desarrollo y Aplicaciones Modernas en el último reporte de la firma estadounidense Forrester, presidida por George F. Colony. En dicho documento, en el que se evaluaron a 14 proveedores de estos servicios y donde sonaron nombres como CI&T o Brillio, Softtek recibió la mayor puntuación posible en categorías como estrategia, oferta actual, ruta de innovación, modelo comercial, capacidades en DevOps (desarrollo y operaciones) y automatización.

El reporte destaca elementos de la empresa, como sus centros de desarrollo y su plataforma propietaria de Inteligencia Artificial llamada FRIDA.

### ***Nueva recapitalización de Libertad***

Tanto la federación FINE como la CNBV, a cargo de **Jesús de la Fuente**, entidades encargadas de la supervisión de las financieras populares, confirmaron que en abril y mayo los requerimientos de capital de Libertad, que dirige **Silvia Lavalle**, son superiores al mínimo requerido para tener la categoría 1. De hecho, al cierre de julio esta posición aumentó, pues la Sofipo logró acumular más de 500 millones de pesos de capital que proviene de más de mil 400 nuevos pequeños inversionistas, la mayoría personas físicas, que han fortalecido su condición financiera y operativa, y contribuyen a la recapitalización.





## MIS FINANZAS

## ¿Te gustaría pertenecer a la generación U?

**Alberto Tovar**



Solo porque la empresa te dice que es momento de retirarte, lo creemos y en realidad es un mito; me comenta Aurora Zea, quien habiendo laborado en el mundo corporativo se ha desenvuelto como mentora de productividad personal y acaba de publicar su libro “El trabajo y el bienestar después de los 60”.

Debemos entender que el entorno ha cambiado radicalmente, pues el concepto de establecer un límite para trabajar aparece en Alemania a finales de 1800, cuando la esperanza de vida era de 45 años y quienes llegaban a los 60 se les seguía pagando su sueldo sin necesidad

de laborar.

Ahora es diferente, la esperanza de vida es mucho más alta y alcanzamos esas edades en buenas condiciones físicas. Antes, un sexagenario era un ancianito inactivo; ahora es posible trabajar.

Esta idea también es fundamental para los jóvenes. Surge la generación U, de la palabra en inglés *unretired*, en donde por el momento se compone de los *baby boomers*, pero se irán integrando el resto de las personas que lleguen a la vejez y quieran seguir laborando. Esta categorización no se vincula con la fecha de nacimiento, sino con el deseo de seguir activ@s.

Es relevante, porque la estructura familiar ha ido cambiando.

En el pasado, eran numerosas y los matrimonios pensaban que los hijos verían por ellos cuando fueran mayores. Hoy son pequeñas y se les ha inculcado que los padres son independientes.

En la tercera edad no todos son vulnerables y debemos prepararnos. Recomienda que además del soporte económico se encuentran los aspectos físicos, emocionales y

espirituales.

“Nos preocupamos por crear un patrimonio financiero, pero descuidamos el patrimonio afectivo, las amistades, las relaciones familiares; es importante tener un balance.”

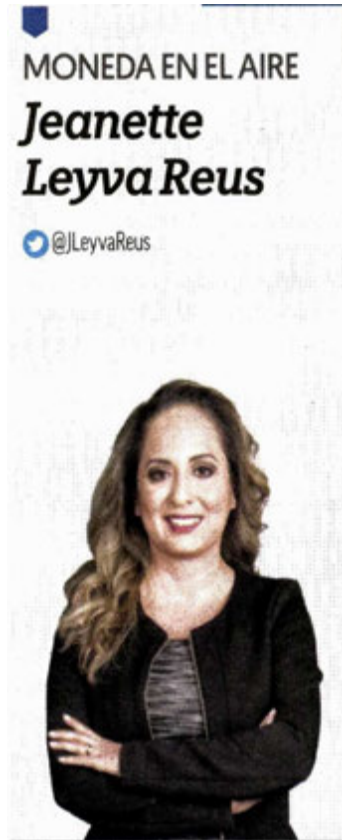
Sugiere la convivencia intergeneracional, porque con el avance

de la edad, las personas se van quedando solas. De esa manera se mantienen a la vanguardia y joviales. De hecho, es la primera vez en la historia de la humanidad que participan tantas generaciones trabajando al mismo tiempo,

Zea habla del “adulto mayor activo” que combina su tiempo en actividades remuneradas, de voluntariado y de *hobbies*. Uno de los pasos iniciales es descubrir su propósito de vida en el que encuentre la fuerza para levantarse todos los días.

Si deseas escuchar la entrevista completa puedes hacerlo en el podcast “Dinero y Felicidad” en las principales plataformas, como Spotify y Apple podcast.

¿Quieres pertenecer a la generación U? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



## Autos seminuevos, un buen negocio

*“Se puede anticipar una mayor participación de las instituciones bancarias”*

La venta de autos seminuevos ha cambiado en los últimos años, de clasificados en los principales diarios (aunque sigue) a vender y comprar en línea en páginas por Internet como Olx, o Kavak que se convirtió en el gran disruptor en esa industria y un unicornio. La evolución en la venta de autos seminuevos no ha parado, y desde este año entró Caranty a la competencia.

Miguel Ángel Bulnes, quien es cofundador y director del que es el primer *marketplace* de seminuevos en el país junto

con Fernando Roldán, su cofundador, han ido de la mano adaptándose a este negocio que promete convertirse en una opción confiable para comprar un auto seminuevo, al ser por así decirlos “los notarios” en tiempo real de que papeles y automóvil en venta cumplan con las condiciones que se establecieron en el anuncio.

En un momento de escasez de autos nuevos, ya que las líneas de producción están afectadas ante la falta de algunos elementos necesarios para el ensamblaje, los autos seminuevos se han convertido en un bien codiciado y es ahí donde Bulnes como Roldán consideran que hay una gran oportunidad, porque además esta *startup* logró también ser avalada por Santander para

dar crédito a quien lo solicite para adquirir un auto por la plataforma, siempre que reúna los requisitos, sin importar sea cliente o no del banco, lo que vislumbra un crecimiento mayor en los siguientes meses,

Caranty se encarga de procesar la venta entre particulares, para que por un lado, el vendedor sepa que recibirá su dinero y el comprador quede tranquilo, ya que los carros son revisados para que estén en buenas condiciones mecánicas, esa es la gran diferencia con Kavak, por ejemplo, ya que ellos ponen las reglas del juego entre los jugadores.

Los números no mienten, hay ocho millones de transacciones al año de venta de autos, donde el 80 por ciento se da entre particulares, negocio que atendían

algunas agencias o loteros, pero que ahora se ha ampliado el número de participantes y con esta opción todo indica que pueden ir hacia un mercado que busca seguridad al vender o comprar algo que para muchos es su patrimonio.

En este mercado de venta de autos de seminuevos, bien manejado en los siguientes meses se puede anticipar una mayor participación de todas las instituciones bancarias, no solo compitiendo en las agencias, sino entrando a nuevos modelos de negocios como el

de Caranty, ya que puede ser una opción en donde todos salgan ganando: compradores, vendedores y quienes financian, eso sí, siguiendo todo un proceso de revisión de autos y documentos para evitar los fraudes, en donde al final el vendedor decide a que precio venderá, y desde luego la opción de unicornios como Kavak siguen más que en auge, ya que ellos adquieren el vehículo y se encargan de todo, para quienes no quieren lidiar con compradores, o quizás tienen una urgencia de obtener recursos, sigue siendo una

alternativa.

Por lo pronto, todo indica que en los siguientes meses veremos que el mercado de seminuevos se pone mucho más competido y que el abanico de jugadores crece, y pasará de ser una opción con pocas alternativas de elección, a poder adquirir por este tipo de nuevas plataformas hasta autos de 15 mil pesos, que era el más barato ofertado hace unos días, un Tsuru en Guerrero o un Porsche turbo de más de 2.6 millones de pesos en la Ciudad de México. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



# No entienden que no entienden



**L**as encuestas que publica EL FINANCIERO frecuentemente suscitan reacciones de **enojo e incredulidad** entre los críticos del régimen de López Obrador.

La más reciente, publicada el lunes y martes de esta semana, documentó que la **aprobación de López Obrador** se ha mantenido relativamente estable desde febrero de este año. La última lectura, de julio, fue de **56 por ciento**.

A pesar de que se han presentado diversos hechos que podrían haber afectado la imagen presidencial, como las elecciones de junio o el disparo de la inflación (por citar solo un par de ejemplos), la aprobación casi no se ha movido.

Desde hace mucho, los detractores de AMLO dudan que ese sea el verdadero respaldo, piensan que es menor.

Quizás el problema, como muchos lo han referido, es que los ámbitos en los que ellos se mueven, las personas con las que dialogan o a quienes siguen en las redes sociales, representan una pequeña muestra, no representativa de muy amplios sectores de la sociedad.

En la información publicada el lunes pasado, además, se preguntó a los encuestados respecto a **su aprobación a las grandes obras** de este gobierno.

Del **Aeropuerto Felipe Ángeles**, el **54 por ciento** tiene una opinión buena o muy buena contra un 25 por ciento que es mala o muy mala; de la Refinería de Dos Bocas, es favorable el 53 por ciento frente a un 21 por ciento desfavorable.

Y aun del controvertido **Tren Maya**, las opiniones positivas suman un **49 por ciento**, frente a un 34 por ciento negativas.

No quiere decir esto que los proyectos sean buenos. No es lo que miden las encuestas. Lo que dimensionan es cómo los ve la opinión pública, que en estos casos frecuentemente difiere de la opinión publicada.

¿Qué es lo que tienen en común estos tres proyectos?

Que el presidente **López Obrador se ha involucrado personalmente en su promoción**, supervisión, y en el caso del Tren Maya, incluso en acciones que resultan cuestionables, como la declaratoria del proyecto como un tema de seguridad nacional.

En casos en los que al presidente no se le relaciona directamente, como en las políticas de su gobierno



en materia de economía, seguridad o combate a la corrupción, el resultado se invierte y las calificaciones desfavorables predominan.

Se ha dicho en muchas ocasiones, pero conviene recordarlo: la percepción de la ciudadanía es diferente **si se trata del presidente o si se trata del gobierno.**

Las deficiencias en las acciones del gobierno no parecen impactar en la aprobación presidencial.

Uno de los múltiples problemas que tienen los opositores es que no entienden estas tendencias.

Parfraseando aquella frase de *The Economist* al referirse al gobierno de Peña Nieto: lo peor es que **no entienden que no entienden.**

En los casos más extremos, suponen que la razón del respaldo a AMLO es porque la gente es estúpida (hay quien así lo ha dicho); en otros casos más frecuentes, consideran que las dádivas de los programas sociales y las clientelas que se han constituido explican esta opinión favorable al presidente y hacia lo que éste representa.

Seguramente sí hay ingredientes relacionados con las ventajas materiales que mucha gente percibe en este gobierno y es cierto que muchos carecen de información suficiente para hacer un juicio diferente.

Pero, hay otros dos elementos que a mi juicio son más importantes.

**El primero** es que mucha gente, de hecho la mayoría, **sigue percibiendo a AMLO como una esperanza** para obtener mejores condiciones de vida, para ser tomados en cuenta en las decisiones, para defender los valores en los que creen.

**El segundo** es que López Obrador, por casi cuatro años, ha tenido **toda la escena para él, sin competencia**, sin ninguna opción que atraiga los reflectores.

Cuando no hay alguien del otro lado de la cancha, es fácil ganar hasta por goliza.

El mundo hoy es tremendamente cambiante y está sujeto a contingencias completamente inesperadas, así que nadie puede anticipar con un grado razonable de certeza lo que habrá de pasar en 2024.

Pero, si hubiera que señalar, en medio de toda esa incertidumbre, cuál es el escenario más probable hoy, sin duda **sería la continuidad de la llamada 4T en el siguiente sexenio** con el candidato o candidata que decida AMLO... perdón, el pueblo.

Nos guste o no.



## Perspectivas con Invex Banco



Rodolfo Campuzano Meza\*

correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.

# Recuerde la ecuación del verano

La recuperación que vivieron los mercados en julio parece poco sostenible. La mayoría de los argumentos, pero sobre todo la elevada incertidumbre, siguen apuntando a bajos retornos en medio de una elevada volatilidad. La racha por sí sola no parece ser un indicador de un momento propicio para invertir y lo estamos comprobando en los pocos días que han transcurrido en agosto.

No es la costumbre de esta columna hacer re-iteraciones, pero creo que vale la pena citar al menos dos. Una es la breve explicación que le ofrecí la semana pasada: el alza de los mercados se detonó ante la excesiva confianza de muchos inversionistas en que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) efectuará un giro en su postura y, más pronto de lo que se anticipa, volverá a activar un ciclo de baja de tasas de interés debido a la recesión que enfrentaría la economía norteamericana. ("El posible pivoteo de la Fed", El Economista, 28 de julio 2022).

Es normal que los inversionistas encuentren un sentimiento positivo en la posibilidad de que la Fed reaccione ante noticias de debilidad económica; es justo lo que el banco central ha hecho por un espacio de 12 años después de la crisis financiera del 2008. Ahora que se publican datos que en casi todos los rubros anticipan una nueva recesión, hay quienes piensan que nuevamente las autoridades cederán a la presión de la debilidad económica y revertirán la cruda alza de tasas que están implementando este año.

La otra reiteración es sobre comentarios que hacíamos en junio pasado: "Si los datos apuntan a una mayor debilidad de la que ahora se des-

cuenta o si se presenta una recesión; curiosamente ello puede significar buenas noticias a los ojos de los inversionistas que creen que los bancos centrales retrocederán en su estrategia de restricción para controlar la inflación" ("La ecuación del verano", El Economista, 9 de junio de 2022).

Le mencioné al definir aquella ecuación para el verano, es decir la serie de factores que provocarían movimientos en los mercados, que ésta se centraba en dos ideas básicas:

1) No sabemos si la inflación cederá... Es previsible que haya una menor inflación en julio de la que se presentó en junio cuando ésta alcanzó el 9.1%; pero en el índice que excluye los volátiles precios de alimentos y energía seguimos viendo una importante reticencia. La llamada inflación subyacente, creada precisamente para orientar mejor a los bancos centrales en sus decisiones de política monetaria, seguirá siendo elevada. Al menos así lo muestra el cálculo del indicador oportuno de la Fed de Cleveland hoy en día.

Es aquí donde la idea de una vuelta a la laxitud se atora. La FED no parece estar cerca aún de declarar una victoria en su lucha contra la inflación; probablemente no lo esté en lo que resta del año. En esta ocasión, la postura puede haber cambiado, las autoridades deben preservar su credibilidad y para ello deberán luchar diariamente contra la combinación de debilidad económica más inflación dándole mayor importancia a esta última. Esta vez en ese aspecto las cosas pueden ser diferentes.

2) Tampoco sabemos el tamaño del descenso

en el crecimiento... Es muy importante este punto. A muchos se le olvida que las acciones de política monetaria tienen repercusiones a lo largo de los meses subsecuentes. El efecto no es inmediato. No hemos visto el completo efecto del apretón de tasas tan sólido que se ha dado en el año. Es probable que el descenso en la actividad se acentúe en los siguientes meses y traspase a segmentos en donde aún parece haber solidez como el empleo. Tal cosa sucederá probablemente antes de que veamos una tendencia franca de descenso en la inflación.

En otras palabras: La ecuación del verano está más vigente que nunca. Las conclusiones son las mismas, la ruta de los mercados es bastante incierta. Y hay elementos nuevos, la misma FED ha declarado que no realizará una orientación futura, que sus próximas decisiones dependerán de lo que señalen los datos. Siendo así, al son de la publicación de información y de las noticias veremos episodios de recuperación mezclados con momentos de decepción y una falta de definición de tendencia tanto en las tasas de largo plazo como en las bolsas.

En cuestión semanas habrá mucha información adicional; por ahora el escenario es demasiado riesgoso como para sumir que las cosas han cambiado. La volatilidad seguirá siendo la principal característica, tómelo en consideración.

\*Rodolfo Campuzano Meza es director general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.



- Inversiones
- De compras
- Medidas drásticas

**Grupo Cementos** de Chihuahua, un productor de materiales para la construcción con presencia en México y Estados Unidos, inició con los trabajos de expansión de su fábrica localizada en Odessa, en el estado de Texas, en los que invertirá hasta 750 millones de dólares. Con dichos recursos busca atender la demanda con la que cuenta en el mercado estadounidense.

La expansión de la planta, localizada al oeste de Texas, permitirá a la empresa con sede en la ciudad de Chihuahua incrementar en más de 1 millón de toneladas métricas su capacidad de producción de cemento al año con una reducción de 13% en la emisión de gases de efecto invernadero.

**Las startups** tecnológicas Paystand y Yaydoo anunciaron el miércoles una fusión para dar paso a una plataforma unificada de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y pagos enfocada en gestión de flujo de caja y soluciones de liquidez a empresas en México y Latinoamérica.

El acuerdo, del que no fueron revelados mayores detalles ni los montos que serán invertidos para tal fin, forma un nuevo unicornio B2B Fintech y el primero derivado de la unión de una empresa de Estados Unidos y México.

La empresa combinada podría estar en camino de una salida a bolsa dentro de los próximos dos años.

**Robinhood**, una plataforma de compra y venta de acciones y criptomonedas para inversionistas minoritarios en Estados Unidos, despedirá a 23% de sus trabajadores en un movimiento que atribuyó al colapso del mercado de criptomonedas y por los altos niveles de inflación en el país que redujeron la actividad del trading.

El recorte afectará todas las áreas de la compañía, principalmente las funciones de operaciones, mercadotecnia y gestión de programas, informó Vlad Tenev, director ejecutivo de la compañía, en un mensaje publicado en el blog de Robinhood.

Al cierre de 2021, Robinhood tenía alrededor de tres mil 800 empleados de tiempo completo, no obstante, en ese entonces ya había recortado a 9% de su fuerza laboral, como parte de un plan de mayor disciplina de costos que no resultó ser suficiente.

El reciente recorte habría sido de aproximadamente 800 trabajadores, contando la reestructura de inicios de año.

De acuerdo con su reporte financiero correspondiente al segundo trimestre del año, el número de usuarios de su plataforma cayó 34% hasta ubicarse en 14 millones, en tanto que los ingresos de la compañía disminuyeron 44% a 318 millones de dólares. Los resultados de esta compañía están relacionados con un mal desempeño de su industria.



## Alianzas de poder

**E**n la *Iliada*, la magnífica obra de Homero, uno de sus personajes, Tersites, dice: "La guerra es una obsesión de los viejos que envían a los jóvenes a librarla". Eso es lo que estamos observando de Ucrania, jóvenes muriendo para satisfacer el narcisismo de los viejos políticos. De paso la destrucción de un país, su infraestructura, hospitales, escuelas, viviendas. La gente que muere, una tragedia, la que sobrevive y emigra, el infierno de los traumas.

No sabemos sobre la terminación de la guerra. Tampoco se sabe sobre el proceso de reconstrucción del país. Se requerirán cuantiosos recursos, de alrededor de 750,000 millones de dólares, según estimaciones del Presidente Volodimir Zelenski, de Ucrania.

Paralelamente está ocurriendo un reforzamiento de las alianzas de países, producto de intereses globales, del miedo y de que no gobierne el azar.

La Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN), que por mucho tiempo fue mantenida con respiración artificial, ahora se fortalece y los países más importantes de la alianza tienen programas de inversión para mejorar significativamente su estructura militar defensiva. Con la incorporación de Suecia y Finlandia suman 32 países y otros más que están deseosos de incorporarse como son Ucrania, Georgia, Bosnia y Herzegovina.

Si bien Estados Unidos tiene un papel fundamental en la OTAN, los países europeos ya han asumido la necesidad de

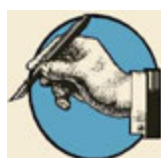
desarrollar sus capacidades de poder duro. Desconfían de la consigna de "Estados Unidos primero" de Donald Trump. Esta posición envalentonó a Putin que vio a Europa aislada de Estados Unidos.

La relación del gobierno de Biden con los líderes europeos ahora es más consistente en base a intereses compartidos. También Biden ha reforzado la relación de su país con Israel. Asimismo con Arabia Saudita que vuelve a ser un productor que influye en el mercado petrolero global, al igual que los Emiratos Árabes Unidos.

Putin después de la invasión a Ucrania está haciendo acercamientos para un frente común militar y político con China, Irán y Turquía, este último si bien es miembro de la Organización del Tratado del Atlántico Norte, tiene una cuidadosa neutralidad con Rusia y Ucrania. Prueba de ello fue su mediación con los gobiernos de Rusia y Ucrania para liberar el trigo ucraniano, 20 millones de toneladas para que pudiera exportarse. Y en la guerra civil siria tanto Rusia como Irán apoyaron a Bashar al-Ásad, a diferencia del gobierno turco que respaldó a fracciones rebeldes que combatieron al régimen de Damasco.

Rusia pretende enviar un mensaje a los países occidentales de que tiene el apoyo de potencias periféricas. Reforzará los lazos comerciales con Irán para aliviarle a este país las consecuencias de las sanciones económicas. También se estima que comprará a Irán centenares de drones que utilizará en la guerra en Ucrania.





## Debate económico

Bruno Donatello  
bdonatello@eleconomista.com.mx

# Argentina y México

**En contra de toda lógica y sentido común económico, Cristina Fernández reclama que incluso el déficit fiscal se incremente a un nivel mayor...**

**A**rgentina –referencia entrañable para mi– vuelve a ser noticia en el orden mundial. Pero no por buenas razones: ¡la belleza de sus mujeres, la calidad de su fútbol o la excelencia de su música criolla! La razón es la crisis financiera y cambiaría en la que ha caído ese país austral y que no tiene visos de corrección.

Lo peor es el aspecto reiterativo: ¡volvieron los argentinos a tropezar con la misma piedra! Los agentes políticos prometen aumentar el gasto público, pero sin un incremento paralelo de los ingresos fiscales. El déficit así producido puede financiarse hasta que los mercados externos se niegan a seguir proporcionando el crédito para su cobertura. Y es entonces que se produce la corrida contra la moneda local, dando lugar a devaluaciones en cascada. Una nueva ministra de economía propone lo lógico: moderar la causa de todo el desastre que es el déficit fiscal. Pero resulta despedida con cajas destempladas.

El agravante es que ante el estallido de la crisis, la vicepresidenta Cristina Fernández, verdadero poder tras el trono, se opone vehementemente al acto de saneamiento. Pero no solo eso: en con-

tra de toda la lógica y el sentido común económico, reclama que incluso el déficit fiscal se incremente a un nivel mayor. ¡Cristina desea sofocar el fuego echándole gasolina!

No tan lejos de esta tragicomedia del hemisferio sur, en México también tenemos nuestra buena saga de obsesiones inflacionistas. Creyéndose muy progresista, el presidente Luis Echeverría permitió que en su gobierno el gasto público se desbocara dando lugar a inflación virulenta que terminó en macrodevaluación al término del sexenio. Y su sucesor López Portillo, con toda imprudencia, incurrió todavía en un expansionismo fiscal y monetario más intenso desembocando su gobierno en una crisis cambiaría todavía peor.

Recuerdo vivamente que estando todavía en la presidencia que le heredó su marido (el “bizco” Kirchner), Cristina Fernández dispuso la destitución de su banquero central, el destacado Martín Redrado. Pensé entonces, como lo sigo sosteniendo ahora, que después de todo México no está tan mal como Argentina. O para decirlo en términos más precisos, al menos no en el campo de la política fiscal y monetaria. En México, mal que bien las finanzas públicas se mantienen en un relativo equilibrio. Ello, además de que ha subsistido la autonomía del Banco de México. Las únicas dos razones por las cuales no estamos hoy igual de mal que Argentina.



# La política fiscal tiene que volver a los fundamentos

- **El argumento de larga data de que el estímulo fiscal keynesiano go-go es la respuesta a cada shock económico imaginable ha sido expuesto como en bancarrota. Sin embargo, el reajuste de la política monetaria y fiscal debe realizarse gradualmente si queremos evitar una recesión épica**

**C**AMBRIDGE – Los grandes aumentos recientes de los tipos de interés anunciados por la Reserva Federal de los Estados Unidos y por el Banco Central Europeo hacen pensar que las autoridades monetarias están decididas a dar un combate vigoroso a la inflación. ¿Qué pasó con los numerosos comentaristas que llevan años diciendo que en el manejo del ciclo económico, la política fiscal (a la que por lo general se considera sinónimo de gasto deficitario) debe tener un papel mucho más activo? Si para responder a cualquier desaceleración rutinaria tiene sentido usar una combinación de política fiscal y monetaria, ¿por qué ahora se deja solos a los bancos centrales en el intento de instrumentar un aterrizaje suave con un máximo de inflación de cuatro décadas?

Antes de la crisis financiera global de 2008, la opinión mayoritaria era que para responder a las variaciones usuales del ciclo económico, la política monetaria tiene que llevar la delantera, y que a la política fiscal le corresponde un papel auxiliar (salvo en caso de guerras o catástrofes naturales como una

pandemia). Al producirse una crisis financiera sistémica (según el razonamiento), entonces la respuesta inmediata puede ser de la política monetaria, pero la política fiscal debe seguirla de cerca y con el tiempo tomar la delantera. La intensa naturaleza política de las decisiones en materia de tributación y gasto público es un problema que las economías exitosas pueden resolver en una emergencia.

Sin embargo, en el transcurso de la última década creció el apoyo a la idea de que la política fiscal debe tener un papel más dominante en la estabilización macroeconómica incluso en tiempos normales. Este cambio tuvo que ver con el hecho de que los tipos de interés de los bancos centrales chocaron con el límite inferior cero. (Algunos creemos que este argumento pasa por alto opciones relativamente sencillas y eficaces para bajar las tasas más allá del cero, pero no entraré en el tema aquí). Pero por supuesto, el argumento tiene en cuenta otras cuestiones además del límite de cero.

Es verdad que el “dinero desde el helicóptero” y otros programas de transferencias resultaron muy eficaces durante las primeras fases de la pandemia del Covid-19 y ayudaron a

proteger a las personas y al mismo tiempo reducir los daños económicos a largo plazo. Pero hay un problema: ningún país, menos aún uno grande y con el grado de división política de los Estados Unidos o el Reino Unido, encontró un modo de llevar adelante una política fiscal tecnocrática en forma consistente, porque es imposible separar la política fiscal de la política en general.

Hay infinidad de formas de implementar programas de gasto público, y de criterios posibles para decidir quién merece ayuda y quién tiene que pagar la factura. El regateo político y las cuestiones de aplicación implican que siempre habrá ineficiencias; y estas tienden a ser mayores conforme crece la factura de gasto. Es exactamente lo que sucedió en Estados Unidos a partir de fines de 2020, cuando medidas fiscales con motivación política generaron un estímulo excesivo y tardío.

Es verdad que hubo cierta lógica en mantener una política fiscal y monetaria totalmente expansiva, como una protección contra la posibilidad de que la pandemia o de que estallara otra crisis (como de hecho ocurrió cuando Rusia invadió Ucrania). Pero llegó la hora de pagar el costo: aumento de

las presiones inflacionarias y menor capacidad de responder a los shocks de oferta ocasionados por la guerra. Es evidente que los que sostuvieron que un aumento de la inflación era muy improbable se estaban negando a ver la realidad.

Con alta inflación y una notable desaceleración del crecimiento, ¿qué hay que hacer? En primer lugar, se necesita un aumento de tipos de interés, pero al parecer los bancos centrales y el Fondo Monetario Internacional se tomaron demasiado en serio el ritmo con el que hay que hacerlo. Dista de ser evidente que los beneficios de bajar la inflación hasta la meta, digamos, a fines de 2023, compensen el alto riesgo de provocar otra recesión profunda, en vista de los efectos residuales de la reciente pandemia y de la no tan lejana crisis financiera.

En segundo lugar, el debate sobre política fiscal lleva demasiado tiempo dominado por los cantos de sirena de gurúes que prometen que los tipos de interés reales nunca subirán y que el gasto deficitario saldrá gratis. Esta visión tiene una representación extrema en la "teoría monetaria moderna", pero no es tan diferente de la opinión de algunos economistas

ortodoxos que creen que hay margen para aumentar mucho más la deuda pública sin temor a consecuencias negativas.

El modo correcto para que los gobiernos redistribuyan ingresos en forma sostenible, si ese es el objetivo, es subir impuestos a las personas de mayores ingresos y aumentar las transferencias a los segmentos de menores ingresos de la población (y sobre todo a los de ingresos muy bajos). La congresista demócrata estadounidense Alexandria Ocasio-Cortez no se equivocó cuando asistió a la Gala del Met 2021 con un llamativo vestido estampado con la inscripción "impuestos a los ricos"; pero tal vez tendría que haber añadido "y a la clase media alta".

Los conservadores tienen que aceptar que cobrar más impuestos a las personas de ingresos altos y medios altos no solo es justo, sino también necesario para lograr la cohesión social.

Es verdad que la eficiencia y el dinamismo de la economía son virtudes fundamentales del sistema estadounidense, y una de las principales razones por las que Occidente todavía es capaz de competir con China y Rusia en áreas clave como la tecnología. Pero una

red de seguridad social deficiente y una tasa impositiva inadecuada para las élites económicas implican un riesgo de destruir el modelo estadounidense desde dentro.

La política fiscal tiene que volver a los fundamentos y recalibrarse. El viejo argumento de que la respuesta a cualquier perturbación económica imaginable es dar estímulo fiscal keynesiano en abundancia está en bancarrota. Sin embargo, en la coyuntura actual, el reajuste de la política macroeconómica tiene que ser gradual o habrá riesgo de provocar una recesión profunda.

#### El autor

- Kenneth Rogoff, ex economista principal del Fondo Monetario Internacional, es profesor de Economía y Políticas Públicas en Harvard.





# Hay que detener el aumento persistente de precios y salarios en Estados Unidos

La Reserva Federal de Estados Unidos probó la esperanza como estrategia macroeconómica el año pasado y terminó contribuyendo a la rápida inflación actual. Ahora que ha aceptado la necesidad de endurecer la política monetaria, debe mantener el rumbo hasta que la inflación ya no impulse el crecimiento de los salarios y retroalimente los aumentos adicionales en el nivel de precios

**C**AMBRIDGE – Los últimos datos sobre aumento de precios y salarios indican que la tasa de inflación subyacente de la economía estadounidense es al menos 4%, con más probabilidad de estar subiendo que bajando. Aunque en los últimos meses la Reserva Federal ya tomó medidas decididas para contenerla, lamentablemente tendrá que seguir con el plan de incremento acelerado de los tipos de interés hasta que haya pruebas claras de una desaceleración drástica de la inflación subyacente. Es muy difícil en momentos en que la economía ya está en desaceleración, pero la alternativa (postergar medidas y dejar que la inflación se afiance) sería mucho peor.

En lo que va del año, el índice de precios para gastos de consumo personal aumentó a un ritmo anual del 7.7%, muy por encima de la meta del 2% de la Fed. Parte del aumento obedece a acontecimientos externos, en particular la invasión rusa de Ucrania, que provocó un encarecimiento de la gasolina y de los alimentos. Y ahora que la gasolina ha comenzado a

bajar desde el máximo alcanzado, es de prever un marcado descenso del nivel general de inflación. Pero incluso excluyendo esos precios volátiles, la "inflación básica" sigue en un nivel anualizado del 4.8% y viene en aumento. Además, otros indicadores que eliminan componentes volátiles del índice de precios (por ejemplo la media recortada, la mediana, la inflación de servicios y la inflación sensible al ciclo) también han aumentado (y en algunos casos, más que la inflación básica).

Cuesta encontrar excusas para esta inflación, menos aún excusas que habiliten a creer que se irá sola pronto. Es verdad que la guerra de Rusia en Ucrania aumentó el precio del petróleo y de los alimentos, pero el traslado directo de esos aumentos a la inflación básica es pequeño, y se contrarresta en parte por cambios conductuales, en la medida en que los consumidores reducen el consumo de esos productos en respuesta al encarecimiento. Además, hoy el Covid-19 tiene la menor incidencia económica desde febrero de 2020, y si afectó de algún modo a la inflación durante su incremento, lo más probable

es que fuera en el sentido de frenarla antes que acelerarla. Muchos comentaristas culparon a los problemas en las cadenas de suministro por un aumento de la inflación de bienes; pero este indicador en realidad se redujo y lo ha sustituido una inflación de servicios que es mucho más inercial. En cuanto a las políticas de apoyo fiscal de tiempos de la pandemia, se suponía que su abandono gradual iba a reducir la inflación, pero ese proceso terminó hace prácticamente más de un año.

A estas alturas, la inflación comienza a estar imbricada en el crecimiento de los precios, que impulsa un crecimiento de los salarios, que a su vez impulsa el crecimiento de los precios. Este preocupante proceso (que algunos denominan "espiral de precios y salarios", pero yo prefiero hablar de "aumento persistente de precios y salarios") se basa en las expectativas de inflación a corto plazo, que han tenido un marcado aumento.

Los últimos datos muestran que los salarios en el sector privado crecieron a un ritmo anual del 5.7% en la primera mitad de este año; es



decir, unos 2.5 puntos porcentuales más que la tasa anterior a la pandemia. En resumen, sumar 2.5 puntos porcentuales a la tasa de inflación pre-covid implica una inflación subyacente del 4.5%. Además, diversos indicadores alternativos del crecimiento salarial apuntan a ese mismo nivel de inflación o incluso más (según cálculos de Alex Domash, de la Escuela Kennedy de Harvard). Un crecimiento veloz del salario nominal no es sorprendente, dado que la estrechez de los mercados laborales se mantiene cerca de máximos históricos, de lo que da cuenta el hecho de que hay casi dos vacantes por cada persona desempleada.

Me encantaría que las empresas usen una parte de sus ganancias para cubrir el costo salarial extra, pero también sé distinguir muy bien un deseo de una predicción. Dada la relativa debilidad de la productividad, lo más probable es que las empresas sigan trasladando el aumento de costos salariales a los consumidores en la forma de precios más altos.

El aumento de precios implica aumento de salarios. Esta dinámica no depende de los sindicatos ni de la indexación de contratos. Las empresas que puedan vender sus productos con los precios aumentados querrán contratar más empleados; pero para atraerlos tendrán que pagar mejores salarios, porque si no, los trabajadores, frente al aumento de precios, irán a buscar trabajo a otra parte.

Dejando a un lado el encarecimiento de los alimentos y de la energía, la causa principal de la inflación ha sido en principio la demanda. Pero incluso si hubiera que atribuirla a problemas del lado de la oferta (como sostiene otros), no cambiaría nada: los precios y los salarios seguirían retroalimentándose mutuamente.

Por desgracia, la única solución para el aumento persistente de precios y salarios es restringir la demanda. Tal vez una reducción pequeña de la demanda baste para contener la inflación manteniendo un nivel de desempleo relativamente bajo. Pero también puede ocurrir que el cociente de sacrificio (el aumento en puntos porcentuales de la tasa anual de desempleo necesario para bajar la inflación un punto porcentual) esté cerca de cinco, como en recesiones recientes. En tal caso, para bajar la tasa de inflación de 4% a 3% (algo que yo consideraría una victoria) se necesitarían al menos cinco puntos-año más de desempleo. Y si la inflación subyacente es superior al 4% (como es probable) o si la Fed está decidida a alcanzar su meta del 2%, el ajuste necesario puede llegar al doble.

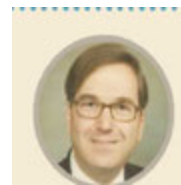
Por doloroso que sea actuar ahora, es probable que postergar las medidas necesarias aumente el costo de la desinflación. Cuanto más persista y se afiance la inflación, mayor será el cociente de sacrificio.

Ojalá esté siendo demasiado pesimista. Pero la Fed probó usar la esperanza como estrategia

macroeconómica el año pasado, y contribuyó a una inflación en veloz aumento y el menor crecimiento real de los salarios en cuarenta años. Felizmente, parece que las autoridades monetarias se han vuelto más realistas y han adoptado en forma casi unánime el objetivo de bajar la inflación. Si esta baja más rápido de lo que preveo, la Fed podrá detener el ajuste. Pero por ahora, tiene que seguir el mismo principio que tanto le sirvió en 2020 para evitar un derrumbe económico: mejor pecar por exceso que por defecto.

### El autor

Jason Furman, profesor de Práctica de la Política Económica en la Escuela Kennedy de Harvard e investigador superior en el Instituto Peterson de Economía Internacional, presidió el Consejo de Asesores Económicos del presidente Barack Obama entre 2013 y 2017.





Competencia  
y mercados

Javier Núñez  
@javiernunezmel

## El significado de la recesión en los EUA

**D**urante varios meses se especuló sobre la posibilidad de una recesión en la economía de los EUA. La semana pasada se confirmó que dicha economía acumula dos trimestres de crecimiento negativo, lo cual técnicamente significa que entró en recesión. Derivado de ello, ha habido muchos comentarios, la mayor parte de ellos negativos y pesimistas respecto del futuro de la economía de ese país y su impacto en otros países. Sin embargo, ¿Realmente es tan grave que los EUA se encuentren en etapa recesiva?

Lo primero que hoy que señalar es que la economía de cualquier país sigue un comportamiento irregular. Desde hace al menos un siglo, los economistas se han preocupado por definir el ciclo económico, pero, sobre todo, por identificar las determinantes de éste.

En términos generales, se acepta que el ciclo económico se compone de 4 etapas. La depresión es el punto en el que el ciclo económico se encuentra en su nivel más bajo. Le sigue la recuperación, que es la etapa en la que la economía empieza el repunte, hasta que llega al punto máximo, conocido como el auge. La recesión ocurre después del auge, cuando la economía se desacelera. En los años setenta del siglo pasado, se adoptó una regla práctica, de considerar que recesión es cuando el PIB acumula dos periodos trimestrales de crecimiento negativo. Sobre esta regla no hay consenso y hay gente que no la reconoce e incluso hay varias maneras de aplicarla.

La economía de los EUA reporta que, en el primer trimestre, el PIB tuvo un decrecimiento anualizado de 1.6%; en el segundo trimestre el retroceso fue de 0.9%. No obstante que estas cifras llevarían a considerar la existencia de una recesión, diversas voces defienden que los EUA se encuentran lejos de una crisis. El panorama económico ha sido incierto desde el inicio de la pandemia, lo que se agudizó con el conflicto entre Rusia y Ucrania. Las principales potencias reaccionaron a la pandemia otor-

gando cuantiosos estímulos a negocios y ciudadanos. En el caso de los EUA, ello significó un incremento del gasto público cercano al 10 por ciento del PIB, lo que representó aproximadamente un aumento de 25% en el gasto en un periodo muy corto.

Desde finales de 2021 se advirtieron señales de crecimiento, no transitorio, de la inflación. Las autoridades monetarias de los EUA iniciaron una estrategia de reducción de la liquidez y posteriormente incrementaron drásticamente las tasas de interés, para enfriar la economía. El mayor de los temores era que las políticas aplicadas por la FED no funcionaran y entonces ese país se encontrara en un escenario de estancamiento con inflación. Los resultados trimestrales anunciados, anticipan que, si bien es cierto la economía entró en desaceleración, ésta no ha sido radical y, hoy en día, se encuentra lejos de representar un riesgo mayor.

Lo anterior significa que la recesión que se vive es el resultado esperado de las políticas aplicadas. La banca, el empleo y la economía de las familias, se encuentran muy lejos de un escenario crítico como el vivido en 2008. Para 2023, la expectativa es que en los EUA la inflación se reducirá a la mitad. Por tanto, el llamado es a mantener la calma, pero sobre todo la prudencia.

Sin embargo, el panorama económico internacional no está despejado. No debemos perder de vista lo que ocurre en relación con el conflicto entre Rusia y Ucrania. Las semanas transcurren y cada vez se acerca más el otoño. La incapacidad de Europa para reducir su dependencia energética de Rusia representa una amenaza para lograr la estabilidad internacional. Veremos si los países europeos son capaces de mantener un acuerdo de reducción de consumo de combustibles. Mientras tanto, como muchas veces en su historia, Rusia está a la espera del invierno para librar la batalla.

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



**Inteligencia  
Competitiva**

Ernesto Piedras  
@ernestopiedras

## Telecom móviles a la mitad del camino del 2022

Las telecomunicaciones móviles registran un notorio dinamismo en periodos recientes, mercado que comprende la provisión de servicios de voz, mensajes cortos (SMS) y transmisión de datos, así como de la comercialización de dispositivos inalámbricos.

Durante el segundo trimestre de 2022 (2T-2022), la macroeconomía (PIB) registró un moderado crecimiento de 2.1%, reflejo de la prolongada crisis económica mundial, las tensiones bélicas y geopolíticas imperantes, la acelerada inflación registrada en México (8% anual a junio de 2022) y el consecuente menor poder adquisitivo de la población. Es previsible incluso, durante la segunda mitad del año, una desaceleración tanto del dinamismo económico global como del doméstico.

Por su parte, el sector de las telecomunicaciones en México trazó su acostumbrada trayectoria procíclica, al crecer 4.3% en términos anuales durante el periodo, medido por los ingresos de los operadores en el mercado. Este crecimiento, dos veces superior al de la economía en su conjunto, es atribuible en lo principal, al crecimiento registrado por el segmento móvil, al alcanzar una razón de 6.4% y representar aproximadamente 6 de cada 10 pesos que se generan de manera sectorial.

**Ingresos Móviles por Componente.** Los ingresos acumulados alcanzaron \$80,614 millones de pesos (mdp) en el 2T-2022,

que se compone por una proporción de 70.6% (\$56,875 mdp) correspondientes a la provisión de servicios y el restante 29.4% (\$23,739 mdp) a la venta de smartphones.

En su evolución anual, destaca el alza en el componente de servicios al registrar una tasa de 11.5%, derivado del incesante impulso que registra su contratación y consumo, con un crecimiento de 4.8% por el número de líneas (134.2 millones) y de 5.0% en el gasto promedio por usuario al mes (ARPU por sus siglas en inglés), respectivamente. Esta tendencia alcista más que compensó el continuado estancamiento y contracción de la venta de equipos, cuya caída fue de 4.2% durante el periodo.

**Estructura del Mercado.** Por el número de líneas contratadas, el mercado se distribuye entre operadores tradicionales que acumulan 94.0% del total, aunque con una marcada tenencia del agente económico preponderante (AEPT, Telcel) con 60.7% del total, y el restante 6.0% corresponde a los Operadores Móviles Virtuales (OMV).

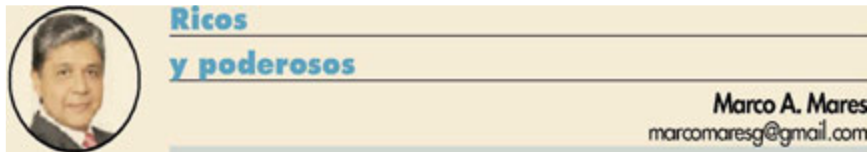
Estos últimos han ganado 2.5 puntos porcentuales (pp) en el último año, mientras que en términos de generación de ingresos ya alcanzan una participación de mercado de 2.1% al 2T-2022.

Asimismo, destaca la evolución favorable del operador AT&T al registrar una ponderación de 15.4% en términos de líneas (+0.5 pp) y de 20.1% en ingresos (+1.9 pp), atribuibles a su desempeño positivo en la venta de servicios (+19.5%) y equipos

(+13.7%). Por su parte, Telcel, el agente económico preponderante (AEPT) que ostenta 70.5% del total de ingresos móviles, registró un incremento de 8.8% en el componente de servicios y de la misma razón pero negativamente en el de equipos (-8.8%). Mientras que Movistar también registra números rojos en equipos (-5.9%) y un alza de 1.6% en servicios, aunque su proporción del total de líneas e ingresos se ha reducido a 17.9% y 7.3%, respectivamente.

**Consumo de Servicios.** Al 2T-2022, 17.5% de los usuarios móviles consumen servicios bajo la modalidad de postpago. Prepago o recargas son usados por 82.5% de los usuarios móviles, registro en ascenso desde la crisis derivada por la pandemia, así como por la migración de usuarios hacia la oferta disruptiva de servicios de los OMV. Finalmente, el gasto promedio mensual de los usuarios (ARPU) registra un alza de 5.0% anual para ubicarse en un nivel de \$138 pesos al mes, explicado por el impulso en el consumo de servicios móviles, especialmente de datos (promedio de 5,284 MB por usuario), ante la creciente relevancia de la conectividad ubicua.

Con todo, se proyecta que pese a las perspectivas inciertas del crecimiento de la economía nacional, este mercado continúe impulsando el dinamismo sectorial, derivado de la creciente contratación y consumo de servicios y el alza en la adquisición de equipamiento móvil, cada vez más esenciales para la vida diaria de los mexicanos.



## ¿Qué hay detrás de las “benditas” remesas?

Las remesas que envían los mexicanos que trabajan en Estados Unidos a sus familiares en México, han crecido como un río caudaloso.

El volumen de recursos que mandan a México, rompe niveles récord constantemente.

Al cierre del 2021 alcanzaron un récord histórico de 51 mil 594 millones de dólares, 27.1% más respecto del cierre del 2020.

Y siguen creciendo. En los primeros 6 meses de este año 2022, las remesas sumaron 27 mil 565 millones de dólares; un aumento de 16.6%, respecto del primer semestre de 2021.

Esos son los hechos.

El caudaloso río de las remesas, ya es superior a las divisas que generan el petróleo, el turismo y las inversiones extranjeras directas.

El crecimiento en el volumen total de las remesas que envían nuestros connacionales desde Estados Unidos a México es impresionante y tiene muchas explicaciones.

Entre las más importantes están el ensanchamiento de la brecha entre la economía mexicana y la norteamericana y, entre sus productos per cápita, que aumentaron notablemente en los últimos dos años (2020 y 2021).

Además de los millonarios recursos que entregó el gobierno estadounidense a sus ciudadanos y que derramó entre los trabajadores migratorios mexicanos. En lo anecdótico, están las declaraciones presidenciales.

El presidente **Andrés Manuel López**

**Obrador**, ha mencionado en reiteradas ocasiones a las remesas como uno de los logros de su gobierno, aunque no hay absolutamente ningún sustento en tal afirmación.

En realidad ¿qué hay detrás de las “benditas remesas”?

Por supuesto hay mucho sacrificio de los trabajadores migratorios que sortean toda clase de obstáculos y en muchos casos encuentran la muerte en el intento.

Además, detrás de las remesas hay literalmente sangre, sudor y lágrimas. También hay un enorme sentido de solidaridad con sus familias, a las que buscan apoyar más cuando más lo necesitan.

No son meras frases románticas. Los hechos lo sustentan.

Las remesas ayudaron a los mexicanos que habitan su propio país, a paliar la crisis sanitaria que provocó el Covid-19, en el caso más reciente.

De acuerdo con un análisis comparativo de las remesas y los ingresos públicos estatales, realizado por BBVA Research, el año pasado, en el estado de Michoacán, las primeras superaron a las segundas.

Los ingresos públicos estatales ascendieron a 3 mil 849 millones de dólares en 2020 y recibieron en ese año 4 mil 056 millones de dólares por remesas.

No fue el único caso. Los estados en donde las remesas representaron la mayor proporción de sus ingresos estatales fueron: Michoacán (105.4%), Guanajuato (80.5%), Zacatecas (78.0%) y Jalisco (68.0%).

Un estudio del Centro de Estudios Mo-

netarios Latinoamericanos (CEMLA) revela que las remesas han aumentado su dimensión frente a distintos indicadores macroeconómicos.

En relación al PIB pasaron de 2.1% en 2015 a 3.7 y 4.0 % en 2020 y 2021, respectivamente.

Además están financiando una mayor proporción del gasto de los hogares en consumo privado.

En 2015 el ingreso por remesas fue equivalente a 3.2% del consumo privado, y aumentó al financiar 5.9 y 6.2%, en 2020 y 2021. Las remesas, por su volumen representan más de lo que invierten tanto el sector público como el sector privado.

Al cierre del año pasado las remesas representaron el 141.3% y el 23.5% de las inversiones públicas y privadas.

El director de Estadísticas Económicas del Cemla, **Jesús Cervantes González**, señala que 7.5 millones de mexicanos forman parte de la fuerza laboral estadounidense, cifra equivalente a 35% o 37% del total de asalariados cotizantes registrados en el IMSS.

Otro dato revelador: el ingreso medio de los mexicanos en Estados Unidos es aproximadamente cinco veces la remuneración media del trabajador registrado en el IMSS.

Esas son algunas de las razones más importantes, por las cuales las remesas han alcanzado niveles récord.

Lo que no hay, es mérito alguno en el actual gobierno o en los pasados, por el cual están creciendo tan dinámicamente las remesas.





## La importancia de la liquidez

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en efectivo de forma inmediata, sin pérdida significativa de su valor. Esto último está resaltado porque es la característica más importante.

Uno puede tener invertido parte de su patrimonio en acciones, las cuales se pueden liquidar en poco tiempo. Pero no se consideran parte del patrimonio líquido, porque su valor está sujeto a una fuerte volatilidad. Si uno se ve obligado a venderlas en un mal momento, podría tener que asumir una pérdida importante y no se trata de eso. Al contrario: uno debe tener liquidez precisamente para evitarlo.

En resumen, la falta de liquidez puede afectar a las personas de muchas y muy distintas maneras. Por ejemplo:

1. Situaciones de emergencia o imprevistas. En la vida pasan cosas inesperadas y a veces en el peor momento posible. Si no contamos con un nivel suficiente de liquidez, por más alto que sea nuestro patrimonio, no podremos enfrentarlas de manera adecuada.

Siempre me pone los pelos de punta cuando la gente me dice que “las tarje-

tas de crédito son para emergencias”. Cuando pasan cosas malas, lo último que uno quiere es añadirle al problema, adquiriendo deudas. Pero además, a veces las cosas malas suceden una después de otra. Uno puede tener una emergencia y días después perder el trabajo por recorte de personal (o viceversa).

2. No poder aprovechar oportunidades valiosas. Muchas veces salen oportunidades de inversión atractivas pero que requieren tener liquidez para aprovecharlas. Hace muchos años me ofrecieron participar en un negocio que hoy es una empresa ya consolidada y que ha ofrecido buenos dividendos a los accionistas. No pude porque no tenía dinero. Y voya que lo lamenté.

Por eso es tan importante mantener un porcentaje líquido en nuestro portafolio de inversión. Pero además, debemos precisar que muchos patrimonios importantes se han construido, precisamente, por gente que pudo aprovechar las oportunidades que nos brindan las crisis (son momentos en los que todo mundo tiene miedo, muchos quieren vender y pocos comprar). Por eso, es posible encontrar verdaderas gangas en el mercado accionario, inmobiliario o de negocios.

3. Nos podría obligar a vender nuestras inversiones en el peor momento. Ya lo comenté pero vale la pena recordarlo. En mi vida financiera he visto muchos momentos de gran incertidumbre, como el que estamos viviendo actualmente. Los mercados han caído de manera significativa.

Pero ha habido momentos aún peores. Uno de ellos fue la crisis financiera del 2008. Otro, cuando era chico, fue el crack bursátil de 1987, donde el valor de las acciones cayó 70% de forma súbita.

De hecho, este último dejó lecciones importantes. En ese entonces la Bolsa Mexicana de Valores estaba teniendo un crecimiento espectacular y mucha gente se sintió atraída por los rendimientos, sin pensar en los riesgos.

Así, hubo gente que hipotecó su casa para invertir ese dinero en la Bolsa, con la esperanza de multiplicarlo. Metían ahí la colegiatura de sus hijos porque como todo subía, era “fácil” obtener rendimientos en pocos días.

Fue una burbuja enorme y cuando se rompió, la caída fue estrepitosa. Muchos lo perdieron todo, porque se asustaron, pero también porque necesitaban disponer de sus recursos (había que pagar la hipoteca, las colegiaturas de los niños). Tuvieron que vender sus acciones, en el peor momento.

Un año después, el mercado estaba totalmente recuperado. Así son los mercados financieros. La gente que invirtió con visión de largo plazo simplemente permaneció en el mercado, siguió aportando cada mes y comprando acciones a precios muy bajos que a la larga dieron una gran rentabilidad. Tuvieron paciencia. Por eso siempre digo que en inversiones, lo peor que uno puede hacer es perseguir rendimientos y olvidarse del riesgo. Al contrario: primero controlar el riesgo, luego buscar maximizar el rendimiento potencial, sin exceder ese nivel de riesgo.



## MÉXICO SA

# Peña Nieto, al banquillo // ¿Y el resto de la banda? // No validar actos ilegales

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**C**OMO BOMBA MEDIÁTICA resulta sobresaliente la noticia de que la Fiscalía General de la República (FGR) abrió tres carpetas de investigación en contra de Enrique Peña Nieto, perteneciente a la pandilla neoliberal, “por delitos federales de carácter electoral y patrimonial, así como por lavado de dinero y enriquecimiento ilícito” que implicarían un sustancioso monto de recursos públicos desviados en su favor y el de sus compinches. Bien, pero...

**LA ACCIÓN DE** la justicia por los innumerables actos de corrupción de los ex presidentes y sus respectivas pandillas durante el régimen neoliberal es una enorme deuda pendiente que la 4T está obligada a saldar, de tal suerte que para ello no alcanza la ya célebre frase de “no es mi fuerte la venganza” ni se requiere una consulta popular para proceder en consecuencia. No hacerlo sería convalidar actos ilegales, especialmente de la delincuencia organizada disfrazada de políticos y empresarios.

**LA FISCALÍA INFORMÓ** del inicio de las indagaciones que, hasta ahora, se enfocan en

Peña Nieto, aunque según progresen aparecerán otros implicados, familiares y ex esposas incluidos, porque para embolsarse cantidades multimillonarias, todas del erario, y defraudar a la nación hay que actuar en pandilla. Es de celebrar el anuncio, pero el problema central sobre el avance de todo esto tiene nombre y apellido: el siempre lento titular de esa institución, Alejandro Gertz Manero, quien parece nunca tener prisa (recuérdese el caso de Emilio Lozoya), salvo si se trata de asuntos personales. Y en este caso es crucial la celeridad y solidez del proceso para que no salgan con el clásico pretexto de que prescribieron los delitos y/o se armaron mal los expedientes. Todo ello, sin dejar de lado la podredumbre del aparato de supuesta “procuración de justicia”.

**DE ACUERDO CON** la FGR, la primera carpeta incluye diversas denuncias en las que se encuentra involucrada la empresa española OHL (de su compadre español Juan Miguel Villar Mir, un franquista contumaz y conlapache de Juan Carlos I, que en México presidía el impresentable José Andrés de Oteyza, del grupo *los churumbes*), “tanto en delitos de carácter electoral, como patrimoniales; en esta investigación los avances

permitirán judicializaciones en los meses próximos. Funcionarios ministeriales señalaron que existen denuncias ante la Fiscalía Especializada en materia de Delitos Electorales sobre el presunto financiamiento ilícito por parte de la empresa española OHL (ahora Aleatica) a la campaña presidencial de Peña Nieto en 2012. Esa querrela estaba a punto de ser declarada con un no ejercicio de la acción penal en 2019, pero la Fisel consideró entonces que había diligencias aún por realizar y a la fecha no se ha dado a conocer la conclusión del caso” (*La Jornada*, Gustavo Castillo).

**ADEMÁS, “CON BASE** en denuncias presentadas por las autoridades hacendarias”, se integra una carpeta de investigación por lavado de dinero y transferencias internacionales ilegales, todo lo cual requiere dictámenes periciales hacendarios y fiscales, que ya se han solicitado, mientras se obtienen pruebas indispensables para la judicialización del caso (ídem).

**ENTONCES, SIESTE** asunto va en serio, trasciende lo mediático y el fiscal se pone las pilas, el resultado de las indagaciones bien podría terminar con Enrique Peña Nieto y su pandilla en algún reclusorio, pero en vía de mientras también deben ser investigados los funcionarios pe-

ñanietistas que siempre voltearon para otro lado y todo dejaron pasar, por no hablar de complicidad: cuando menos, de las secretarías de la Función Pública (Virgilio Andrade y Arely Gómez González) y de Hacienda (Luis Videgaray, José Antonio Meade y José Antonio González Anaya); la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Guillermo Babatz, Jaime González Aguadé y Bernardo González); la Unidad de Inteligencia Financiera (José Alberto Balbuena, Alberto Bazbaz y Orlando Suárez) y la Procuraduría General de la República (Arely Gómez y Raúl Cervantes, más Alberto Elías Beltrán como encargado de la tienda); el Instituto Federal Electoral (Leonardo Valdés Zurita y –¡sorpresa!– Lorenzo Córdova, actual presidente del INE), y desde luego, a los “hombres de negocios” –nacionales y foráneos– que participaron en el saqueo.

## Las rebanadas del pastel

**DE LA REINA** *del Pacífico*, con cariño, para *Borolas*: “¿Por qué García Luna es enjuiciado y Calderón no, si era el jefe de García Luna, eran socios? ... Calderón ha sido el más cruel y fatal que ha tenido México; asesino y narcotraficante”.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*





**DINERO**

*Desaira la OPEP+ a Biden: aumento mínimo de producción // Vía libre al Tren Maya // Nuevo socio del Grupo Aeroportuario Centro Norte*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**L**A OPEP+ –ORGANIZACIÓN de países productores y exportadores de petróleo, en la que participa México– acordó aumentar sólo 100 mil barriles diarios la producción de crudo, desairando las gestiones diplomáticas del presidente Biden para que contribuyera con un volumen mayor, a fin de bajar el precio de la gasolina. (El consumo mundial de crudo es de alrededor de 100 millones de barriles diarios). Es uno de los incrementos más pequeños en su historia. La alianza de 23 naciones –en la que también participa Rusia– dividirá esa cantidad proporcionalmente entre los miembros. La secretaria de Energía, Rocío Nahle, publicó en Twitter: “el @GobiernoMX participó hoy en la 31 reunión de la OPEP Plus. La cuota de producción en el mes de julio en toda la organización obtuvo un cumplimiento de 130 por ciento. México cumplió en 128% con su plataforma establecida. Los países acuerdan un aumento de 100 mbpd para septiembre”. ¿Cuánto aportará Pemex? Nada. “Nosotros estamos con una producción base desde hace dos años y eso nos ha ayudado a transitar bien”, dice Nahle. Es de un millón 753 mil barriles diarios de crudo, sin condensados.

**No hay esperanza de una baja**

**MÉXICO GUARDA UNA** posición excepcional en el mundo; aquí la gasolina no ha subido gracias al subsidio del gobierno federal. Sin embargo, el acuerdo de la OPEP+ ofrece pocas esperanzas a los consumidores de otros países de que baje su precio. Ayer, el petróleo tipo Brent se cotizó en 96.78 dólares, el West Texas en 90.94, la canasta OPEC en 104.86 y el de Pemex en 86.67. “Desde una perspectiva de equilibrio global, el minúsculo aumento de las cuotas de hoy, el más pequeño desde 1986 en términos absolutos y el más pequeño en términos porcentuales, es ruido”, dijo Bob McNally, presidente de la consultora Rapidan Energy Group, con sede en Washington, y ex funcio-

nario de la Casa Blanca. Sin embargo, en las últimas semanas ha bajado el galón de gasolina regular en un dólar aproximadamente, en parte por la venta masiva de reservas petroleras acordada por el presidente Biden. Con todo, a 5.50 dólares el galón, no es un precio atractivo para los electores.

**Via libre al Tren Maya**

**NO NECESITA MAYOR** seguridad jurídica, bastan el decreto expropiatorio y la declaración de que se trata de una obra de seguridad nacional, pero tampoco sobra que un juez federal haya revocado tres suspensiones definitivas contra el tramo 5 sur del Tren Maya, que corre de Playa del Carmen a Tulum, informó el Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur). Viendo hacia el futuro, los grupos de oposición recurrirán al Poder Judicial para acusar de todo lo que se les ocurra a quienes realizaron la obra. De eso está claro el director del Fonatur, Javier May: “La obra siempre ha sido legal, pero atendimos todos los requerimientos del juez para no dejar duda”. Quedan pendientes tres amparos.

**Nuevo socio de grupo de aeropuertos**

**LA COMPAÑÍA FRANCESA** Vinci SA acordó comprar al magnate mexicano David

Martínez su participación de 29.99 por ciento en el Grupo Aeroportuario Centro Norte. La firma francesa se convertirá en el principal accionista del operador. Vinci pagará un precio neto de alrededor de 815 millones de dólares. Martínez es un magnate nativo de México, hace años percibido como un personaje misterioso de las finanzas, hoy ya no tanto, con oficinas en Nueva York y Londres. Ahora hay un nuevo misterio: ¿qué hace Vinci, una compañía con fuerte presencia en el sector de energía y construcción, en aeropuertos estratégicos como Monterrey, Culiacán y



Chihuahua? Luego echan lumbre por la boca porque Andrés Manuel da esas concesiones al Ejército.

## El dólar

**EL EQUIPO DE Hacienda** trabaja en la formulación del presupuesto federal 2023. El de 2024 ya será elaborado con la participación del futuro presidente o presidenta. Están considerando que el próximo año el dólar tendrá una

cotización en torno a 21 pesos.

## Twitterati

“Su sexenio es el más cruel y fatal que ha tenido México... ¿Por que García Luna es enjuiciado y Calderón no?” **Escribe @Abulonel**

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



**E**n contra de muchos pronósticos de especialistas financieros, el peso mexicano demuestra una fortaleza de llamar la atención, sobre todo ante la volatilidad de los mercados, la incertidumbre a nivel mundial por la guerra en Ucrania y las recientes tensiones por Taiwán entre China y Estados Unidos, que han provocado una apreciación del dólar ante el resto de las principales monedas del mundo.

A pesar de este enrarecido entorno el peso se mantiene estable en niveles de los 20 pesos por dólar americano. ¿Cómo se puede explicar esta fortaleza de nuestra moneda? Me parece que hay varios puntos a considerar.

En primer lugar, el diferencial de las tasas de interés de referencia entre México y nuestro vecino del norte es significativo. Mientras en México esta tasa se encuentra en un nivel de 7.75 por ciento, la misma tasa en Estados Unidos ronda el 2.25 por ciento.

Cinco puntos de diferencia es más que suficiente para que capitales internacionales busquen mayores rendimientos por su dinero en México, lo que atrae miles de millones de dólares al país, mismos que ayudan a presionar el tipo de cambio a la baja. Ahora bien, este dinero, así como llega, así se puede ir de la noche a la mañana. Esto porque no es capital de inversión a largo plazo, sino capital especulativo. Así que hay que tener mucho cuidado.

Un segundo factor que es algo reciente a considerar es lo que llaman el *nearshoring*. Con el alza de los salarios en China, los altos costos de transporte, y las políticas altamente restrictivas por parte del gobierno chino ante el Covid, México se ha convertido en un centro de establecimiento de

plantas de compañías chinas, particularmente en la frontera norte con Estados Unidos.

Estados Unidos se mantiene como el principal mercado consumidor del mundo, también para productos chinos. Por ello es por lo que la suerte geográfica de México se vuelve muy atractiva para plantas chinas que tienen intereses en el mercado norteamericano.

Al menos seis proveedores de Tesla (las empresas taiwanesas EnFlex Corp., y Quanta Computer, la firma francesa Faurecia SE, la alemana Friedrichshafen AG y APG México) ya establecieron operaciones en Nuevo León desde 2021. Mientras tanto, la empresa china Contemporary Amperex Technology, la mayor fabricante mundial de baterías para vehículos eléctricos, está considerando al menos dos plantas en México, informó *Bloomberg* hace unos días.

Un tercer y último elemento para considerar en la fortaleza del peso es el caudal de dólares que llegan a este país todos los días como resultado de las jugosas ganancias del narcotráfico. Algunas estimaciones calculan que por este concepto entran al país alrededor de \$150 mil millones de dólares al año.

Las tres razones tienen una incidencia importante en un superpeso mexicano.



**PESOS Y CONTRAPESOS**

**LIBRE COMERCIO (4/5)**

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

**E**n el anterior *Pesos y Contrapesos* expliqué por qué el proteccionismo es éticamente injusto y económicamente ineficaz; qué debe hacerse para evitarlo y garantizar el libre comercio; por qué en México no está garantizado. Hoy toca escribir sobre los tratados de libre comercio y las guerras comerciales.

**¿Qué es un tratado de libre comercio?**

Un tratado de libre comercio, negociado por los gobiernos de los países involucrados, consiste en los compromisos asumidos por dichos gobiernos para reducir y eliminar las medidas proteccionistas impuestas a las importaciones de los países con los que se está negociando el tratado. Lo ideal es que, en un plazo de tiempo prudente para que las empresas nacionales se adapten a la competencia de las importaciones, se logre, para todas las importaciones, el libre comercio, situación en la cual los consumidores de cada país, comprando o dejando de comprar, determinan, sin ninguna intervención del gobierno, qué y cuánto se importa, ideal que está lejos de conseguirse.

Lo que se logran con los tratados de libre comercio es la eliminación o reducción de algunas de las medidas proteccionistas impuestas por los gobiernos, pero no el libre comercio para todas las importaciones. No confundamos un comercio internacional más libre (producto del pragmatismo liberalizante), con el libre comercio para todas las importaciones (producto del liberalismo de principio).

¿Qué pasa si una de las partes no cumple con el tratado? Las partes afectadas pueden reclamar y, si la parte incumplida no corrige, entonces pueden imponer sanciones, sobre todo aranceles, impuestos a la importación de productos exportados desde el país cuyo gobierno incumplió, lo cual puede desatar, al grito de *arancel por arancel*, una guerra comercial en la cual pagan justos por pecadores.

Supongamos que el gobierno del país

A viola el tratado de libre comercio que tiene con el país B. Entonces el gobierno del país B, para compensar el daño, puede imponer aranceles a las importaciones de productos del país A, con lo cual perjudica, en primer lugar, a los ciudadanos de su país, el B, que consumen los productos importados del país A, cuyo precio aumenta consecuencia del arancel. También perjudica a los productores y exportadores de esos productos del país A, cuyos productos, por el alza de precios consecuencia del arancel, pierden competitividad.

Quien violó el tratado es el gobierno de A pero, con la imposición de aranceles de parte del gobierno de B, a quienes se castiga es a los consumidores de B, y a los productores y exportadores de A, que no tienen culpa alguna. Pagan justos por pecadores y, por si fuera poco, puede desatarse una guerra comercial.

**¿Qué es una guerra comercial?**

Una guerra comercial se da cuando los gobiernos de países entre los cuales hay, en alguna medida, libre comercio, imponen y escalan medidas proteccionistas, limitando y condicionando cada vez más las importaciones, pudiendo llegar a prohibirlas, afectando, en primer lugar, a los consumidores de sus propios países, y a los productores y exportadores de los otros países, quienes no la deben pero si la temen, momento de recordar que el proteccionismo es éticamente injusto y económicamente ineficaz, siendo éste (injusticia e ineficacia) el resultado de las guerras comerciales.

Continuará.



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### SEMAR DEJA AUSTERIDAD REPUBLICANA Y MEJORA CIIT

POR MAURICIO FLORES

[mflores37@yahoo.es](mailto:mflores37@yahoo.es) Twitter: [@mfloresarellano](https://twitter.com/mfloresarellano)

La nueva es que el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec (CIIT) podrá tener su conexión en el Golfo de México, pues la Secretaría de Marina, a cargo de José Rafael Ojeda, asignó la construcción del tramo Coatzacoalcos-Palenque a la portuguesa Mota Engil que encabeza Gonçalo Moura, con lo que por primera vez en la historia quedarían vinculadas por vía férrea el sureste desde Palenque, Chiapas, hasta Salina Cruz, Oaxaca.

Y ello será posible porque los expertos de la Marina hicieron a un lado la consigna de "austeridad republicana" y lograron... ¡un precio más barato!

La obra, se cuyo nombre técnico es Tramo FA, se licitó en mayo pasado junto con la ruta férrea Ixtepec (Oaxaca) a Ciudad Hidalgo (Chiapas) denominado Tramo K; ambas fueron declaradas desiertas porque el valor promedio de las ofertas presentadas —como aquí le informamos— superó en 134.2% el valor promedio del presupuesto estimado por la Secretaría de Infraestructura Comunicaciones y Transportes, a cargo de Jorge Arganis. Sin embargo, tanto Semar como los administradores del Corredor Interoceánico, a cargo de Rafael Marín Mollinedo, encontraron la fórmula para hacer a un lado una consigna de austeridad que a la fecha es la más costosa.

Y fue que en lugar de hacer un concurso o asignación sobre precios alzados (inamovibles para el contratista, y en teoría más baratos para el Estado), la asignación se hizo cambiando la fórmula a precios unitarios que permite ajustar el presupuesto en base a la demostración fehaciente de la inflación de materiales como metal, concreto, agregados y mano de obra.

Con ese cambio, Mota Engil, que aquí diri-

ge Joao Parreira, nos dicen fuentes del más alto nivel armado, hizo un descuento de 30%, por lo que el precio de construir vías y puentes bajó de un precio de concurso de unos 27,500 millones de pesos a 19,250 millones de pesos: la diferencia de casi 8,250 millones de pesos es el precio con que Mota se cubría tanto de inflación en insumos como de rezagos en pagos.

Quizá ese margen se consuma si la inflación se mantiene o falla la gestión presupuestal... o puede que no, o no todo. Lo importante es que se hace a un lado un precepto de narrativa oficial que impedía completar una de las obras de conectividad terrestre más importantes en México en décadas.

**Cachan cochinerero de Dyna Resource en Sinaloa.** Lo que temían pobladores del municipio de Sinaloa de Leyva, sucedió: la semana pasada se derramó la presa de jales mineros donde vierte sus químicos tóxicos la mina de oro de San José de Gracia que opera la estadounidense Dyna Resource, propiedad de Koy W. Diepholz y el prominente empresario Mathew K. Rose.

Los químicos de la presa se derramaron y están yendo al río Evora que abastece de agua a diversas comunidades incluida Guamúchil. Ya desde hace cuatro años pobladores del lugar advirtieron que la presa de jales —donde se almace-

nan los desechos tóxicos de la mina—, no cumplía con las medidas de seguridad de construcción y distancia del río que abastece de agua potable a las ciudades y municipios principales del estado.

Ya la Procuraduría Federal de Protección al Medio Ambiente (Profepa), a cargo de Blanca Alicia Mendoza, así como la Comisión Nacional del Agua (Conagua), que lleva Germán Arturo Martínez, han tomado conocimiento de los hechos y se espera se proceda a la suspensión de actividades de la mina en cualquier momento.

**Guardia Nacional, en alianza con ANERP.**

Una demostración clara que la alianza entre el Estado y la iniciativa privada es provechosa para los ciudadanos es el convenio de capacitación y certificación de identificación vehicular que la Asociación Nacional de Empresas de Rastreo y Protección Vehicular (ANERP), que preside David Román, firmó con la Guardia Nacional, al mando de Luis Rodríguez Bucio, a fin de fortalecer las estrategias para enfrentar la delincuencia que afecta al transporte de carga en las carreteras del país, y el robo de vehículos en general. Con ello, se busca profesionalizar al capital humano de la Guardia Nacional, de la Secretaría de la Defensa (Sedena) y de la Semar encargados de atender emergencias en el ascendente delito de robo de autos y mercancías.





## IN- VER- SIONES

### DESEMBOLSA 750 MDD Cementos Chihuahua amplía planta texana

Grupo Cementos Chihuahua, que preside Federico Terrazas Becerra, ampliará su planta en Odessa, Texas, con una inversión de 750 millones de dólares de recursos propios. Con ello crecerá en más de un millón de toneladas su producción y reducirá 13 por ciento sus emisiones. La ampliación es por mayor construcción en Estados Unidos.

### NOVIEMBRE DE 2023 Mazatlán será sede del foro de cruceros

Con más de 600 ejecutivos de navieras turísticas, funcionarios y empresas, Mazatlán se convertirá en sede de la conferencia anual de la Asociación de Cruceros de Florida del Caribe en noviembre de 2023. La secretaria de Turismo de Sinaloa, **María del Rosario Torres**, y el titular de Economía, **Javier Gaxiola**, esperan que regresen los cruceros a Topolobampo.

### SECTOR MAQUILADOR En México, la mitad de los *hackeos* en AL

México sufre 50 por ciento de los ataques cibernéticos en América Latina, según el

Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación, por lo que el presidente del organismo, **Luis Manuel Hernández**, afirmó que hay dos maneras de crecer esta industria, “por diseño o por desastre”.

### EMISIÓN DE ACCIONES Ion Financiera eleva su capital en 20 mdp

Ion Financiera, que preside **José Shabot Cherem**, aprobó subir en 20 millones de pesos su capital social mediante la emisión de igual número de acciones nominativas sin valor por parte de su tenedora Ion Sapi. Además se avaló a **Ricardo Velázquez** como miembro propietario al Comité de Riesgos.

### PIDEN CUIDAR EMPLEOS Ganaderos solicitan apoyo para el sector

El presidente de la Confederación Nacional de Organizaciones Ganaderas, **Homero García**, manifestó su preocupación por la situación que atraviesan muchos ganaderos lecheros del país. El líder pidió a las autoridades mayores apoyos al sector para que pueda salir adelante, así como conservar los miles de empleos que generan.



## APUNTES FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



# Las incongruencias de las medidas contra el covid

**N**o hace sentido. Mientras que en Estados Unidos y otros países desarrollados no se requiere el uso de cubrebocas para utilizar un aeropuerto o volar en avión, en México es obligatorio. El contraste es notorio. Podemos movernos sin restricciones en un aeropuerto atiborrado de gente en una ciudad estadounidense solo para que nos requieran poner un cubrebocas para abordar un vuelo de Aeroméxico.

Las contradicciones no acaban ahí. En restaurantes del país podemos prescindir del cubrebocas cuando estamos en la mesa, pero hay que usarlo cuando nos paramos al baño. Y quizá la más flagrante: establecimientos comerciales (incluidos restaurantes y bares) pudieron dar servicio al público antes de que las escuelas permitieran el regreso de sus alumnos. Es difícil encontrar la lógica.

Las múltiples incongruencias de políticas públicas que ha traído la pandemia no se limitan a nuestro país. En EU, por ejemplo, ya no se requiere de una prueba covid para entrar al territorio, pero sí de un comprobante de vacunación, sin importar cuándo se administraron las dosis.

Lo cierto es que nunca han existido criterios uniformes en lo que respecta al combate al covid. En un inicio, ante la novedad del virus y la enorme incertidumbre sobre sus consecuencias y susceptibilidad al contagio, era entendible que no hubiera consistencia. Pero a más de dos años de que estalló la pandemia y de múltiples estudios científicos confiables, ¿por qué

no hay criterios claros? ¿Por qué no han establecido lineamientos estándar en todo el mundo? Si en efecto se ha demostrado que los cubrebocas funcionan, por ejemplo, ¿por qué en EU y otros países desarrollados no lo requieren en sus aeropuertos y aviones? ¿Qué sabe México que estos países no saben (o viceversa)? Gobiernos de todo el mundo dicen guiarse por la ciencia en la toma de decisiones sobre el covid. Entonces ¿por qué no se ponen de acuerdo? ¿Qué no la ciencia marca la pauta?

Una hipótesis sobre las diferencias tan marcadas en las políticas sobre el covid es el índice de vacunación de los distintos países. Puede ser que los más vacunados estén más dispuestos a adoptar una postura más laxa, mientras que los menos prefieran una más estricta. Pero no es el caso. China cuenta con un alto nivel de dosis administradas por cada 100 habitantes, superior al de México e incluso al de Estados Unidos, y aun así es uno de los países con mayores restricciones, con una política de cero tolerancia.

Como suele suceder en estos y otros casos, mi impresión es que las diferencias tienen que ver más con política que con ciencia (o con lógica). China puede buscar ser muy estricto por ser el país donde se originó el virus y querer contrarrestar la crítica sobre su manejo inicial de la pandemia. Parte de la razón por la que el gobierno mexicano no ha quitado varias de las restricciones del cubrebocas puede ser porque quiere compensar por su lenta respuesta inicial. Nunca hay que subestimar los incentivos políticos. ■



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# Sobrevivir con el éxito ajeno

**E**stoy distraída. Me distrae la inflación, la parálisis en la inversión fija, la pobreza que incrementa, la percepción del clima de negocios en México, la pandemia, los conflictos al otro lado del mundo. A usted, querido lector, ¿le pasa igual?

La distracción frena mi capacidad de acción. Soy consciente que no controlo el tipo de cambio, pero necesito ánimo para enfocarme y lo he encontrado en conocer, escuchar, leer y contar historias exitosas. Hay inspiración en MILENIO Negocios, el programa que co-conduzco con **Ilana Sod** y en el que semanalmente un directivo o fundador nos cuenta sus logros. Hallo entusiasmo en emprendedores que conquistan mercados, empresarios que tropiezan con oportunidades y crecen, startups que se hacen unicornios. Hoy sigo inspirada por la conversación en MILENIO Foros sobre la sostenibilidad como estrategia para sobrevivir. Escuché sobre ese campo mexicano que nos alimenta y su futuro, y sobre el reciclaje como una táctica que encamina a la economía circular. Tener alimentos suficientes y el manejo de la basura son verdaderos retos y la existencia de datos positivos da aliento.

En reciclaje, México es un ejemplo a escala mundial. Existen 30 plantas que han reciclado 79 mil toneladas de materiales. Hoy se reciclan seis de cada 10 botellas de PET y PetStar es la planta de reciclaje más grande del mundo, pero **Jaime Cámara**, su funda-

dor y director general, dice que es “un negocio sustentable que genera valor social, ambiental y económico”; no solo tiene neutralizada su huella desde 2020, hay 35 mil recolectores de estos residuos que reciben ingresos de esta actividad.

Por otro lado, el sector agroalimentario creció durante la pandemia; de hecho en los primeros cuatro meses de este año las exportaciones llegaron al monto más alto en tres décadas. Pero lo relevante es que en él existe una cultura de sostenibilidad. Por ejemplo, hay sistemas pecuarios que utilizan el excremento de las vacas para generar biogás que a su vez genera electricidad para los establos y así se reducen los costos de la producción láctea, contó **Laura Tamayo**, directora de sustentabilidad de Bayer México. Esta cultura de sostenibilidad debe expandirse, dijo **Luis Fernando Haro**, director general del Consejo Nacional Agropecuario, porque “tiene que ver con progreso económico, cuidado del medio ambiente y mayor bienestar para la población, lo que hará un campo más productivo, más sustentable y que garantice el abasto de alimentos”.

**Jaime**, de PetStar, dijo que todos podemos decidir iniciar con el pie derecho el ciclo de la economía circular o ser parte del reto y el pasivo; yo quiero ser parte de la solución. Espero que los datos compartidos hoy lo animen, querido lector, para dejar a un lado la distracción y entrar a la acción, porque sí podemos lograr un mejor futuro, se trata de comprometernos y compartir la responsabilidad. Hagámoslo. Nos urge. ■



Luis David Fernández Araya  
@DrLuisDavidFer



**ECONOMISTA**

# Cerrar la brecha de la desigualdad

**E**quidad, solidaridad, igualdad y ética empresarial son los elementos que definen la naturaleza de nuestra economía social.

En suma, las empresas con alma son las que anteponen el bienestar de la persona a la rentabilidad económica, el dinero es importante en los proyectos empresariales, pero el dinero debe estar subordinado al beneficio de las personas.

Estudiando bien la economía social, esta destaca también como seña de identidad el trabajo para que no haya desigualdades ni dentro de la empresa ni en la sociedad y así su lucha sea a favor del empleo decente.

La magnitud de este sector se traduce como por ejemplo en España en 45,000 empresas con más de 2,5 millones de personas comprometidas, en Europa hay contabilizadas en torno a tres millones con cerca de 14 millones

de trabajadores.

Esta notable implantación, sumada a la progresiva expansión de este tipo de empresas, ha llevado a la Comisión Europea al compromiso de elaborar un Plan de Acción en favor de la Economía Social que, antes de la grave crisis sanitaria de la covid-19, estaba previsto tener elaborado en 2021.

La virtualidad de la economía social no solo descansa en factores cuantitativos de empleo, también puede ser el antídoto más eficaz para garantizar el futuro que necesitamos en México, un último informe del CES determinó que 2,500 pueblos estaban en situación de abandono y que, seguramente, la única figura empresarial que puede frenar ese abandono es la economía social a través de cooperativas.

Actitud y compromiso son los nuevos requerimientos para contribuir a exponer y dar respuesta a nuevas inquietudes para los temas con los que debemos

sentirnos identificados.

La economía social, el cooperativismo, el mundo rural, la innovación, la sostenibilidad, la alimentación y la salud, son elementos con los que a través de entrevistas con personas reconocidas por su actitud y compromiso debemos experimentar, con las que debemos compartir principios y valores, y sobre todo su interés, ya que lo principal es abordar y dar respuesta a inquietudes sociales del siglo XXI, dirigiendo nuestra mirada hacia modelos económicos y sociales más eficientes, equitativos y respetuosos con las personas, el medioambiente y la redistribución de los recursos disponibles.

Temas que suscitan el interés y la inquietud de amplios sectores de la sociedad y que ponen el foco en las personas, las ideas y los territorios, los ejes que vertebran el desempeño social de nuestra banca, la gubernamental, la comercial y la cooperativa. ●





## Municipios clase AAA

El mercado municipal sigue teniendo un bajo porcentaje de calificaciones crediticias, de los 2,446 municipios en el país aproximadamente sólo el 4.4% tiene alguna calificación crediticia, y no es por que no haya más municipios que tomen financiamiento, sino que prefieren pagar mayores tasas de interés que someterse al escrutinio de un tercero.

Dentro de la distribución de las calificaciones de municipios mexicanos vale la pena también destacar a aquellos que alcanzan la máxima calificación crediticia, esto es, el nivel de HR AAA. Son entidades que coinciden en características financieras muy peculiares y de mitigación de riesgo que permiten colocarlas en esta muy selecta evaluación.

Dentro de los casi 90 municipios calificados en HR Ratings tenemos bajo esta calificación a 4 municipios: San Pedro Garza García, N.L.; Aguascalientes, Ags.; Metepec, Edomex, y recientemente Chihuahua, Chih.

De los aspectos que vale la pena destacar para alcanzar esta máxima calificación se encuentran, en primer lugar, resultados ligeramente superavitarios, esto es, que existe una buena estructura y relación entre lo que se ingresa y se gasta. Esta condición también va acompañada de una autonomía financiera muy por arriba del promedio nacional, es decir, que la recaudación local casi es del 50% respecto de los ingresos totales, lo que permite que, ante la variabilidad de los recursos federales, existan los ingresos suficientes para seguir cumpliendo con sus obligaciones presupuestales. Esto, por sí solo, encierra una poderosa señal de mercado: la habilidad y voluntad política de cobrar impuestos.

El endeudamiento por sí solo es también una métrica

que define este nivel de calificación, este tipo de municipios suelen tomar una cantidad pequeña de endeudamiento, pero incluso su nivel de liquidez al cierre del periodo hace que la deuda neta a ingresos de libre disposición sea negativa. En términos comunes, significa que si quisieran pagar su deuda lo podrían hacer con la caja que tienen al final del año.

El uso del pasivo circulante también es una señal de cómo funcionan estas entidades. Usualmente se mantiene menos del 10% de los ingresos de libre disposición, lo que permite que no se capitalicen gracias a los proveedores y contratistas, lo cual produce un efecto económico positivo en la economía local.

Dentro de las variables de tipo cualitativo, son entidades que suelen tener un estricto orden presupuestal, el ejercicio de su gasto posee una planeación previa y con margen fiscal, es decir, inclusive ante escenarios económicos adversos, tienden a preverlos y contar con los recursos suficientes para sortear imprevistos. Poseen un nivel muy bajo de contingencias financieras principalmente las relacionadas a juicios laborales y mercantiles. La provisión de servicios públicos como energía, seguridad, recolección de basura y en algunos casos provisión de agua, suelen tener una cobertura mayor del 90%.

¿Los municipios AAA son insensibles al riesgo? Definitivamente no. Hoy en día técnicamente no existe esa condición al igual que el resto de los subnacionales están expuestos a la volatilidad de los recursos federales, incrementos en las tasas de interés, inflación, recesión económica, fenómenos relacionados a la inseguridad pública y un largo etc., pero sí son los municipios que tienen los mejores elementos y condiciones para salir adelante.



## Temor de IP por lío de energía en T-MEC, Concamín con Clouthier y AMLO forzoso paso atrás

En los últimos días **Andrés Manuel López Obrador** ha utilizado la nueva controversia en el T-MEC para reafirmar su posición ante sus seguidores de la base más radical con mensajes nacionalistas.

México no es una colonia, ha expresado, y el martes en una misiva a **Joe Biden** dijo que "la soberanía no está en juego".

En la IP hay preocupación. Recién la directiva de Concamín que preside **José Abugaber** se reunió con **Tatiana Clouthier**. Se le externó su inquietud y todo el apoyo de los industriales para sacar el asunto.

Si bien la postura de AMLO es electoral, enrarecer la relación con nuestro principal socio, al que se enfoca el 80% de nuestras exportaciones, no es lo más sensato, ya que

también se desincentiva más la inversión.

Para ejemplificar, cada hora pasan por nuestra frontera norte mercancías por el equivalente a un millón de dólares. Sin el T-MEC y antes del TLCAN la situación del país sería otra. Simplemente el comercio exterior con EU creció 600% de 1994 al 2018 y el que se tiene con Canadá 800%.

Ya corren los 75 días hábiles que hay para las consultas. EU y Canadá tienen todas las de ganar porque las violaciones en materia energética que empujaron **Rocío Nahle**, **Manuel Bartlett** y **Octavio Romero** son flagrantes.

Si Economía decidiera validar los ajustes realizados, EU y Canadá convocarán a los paneles de controversia y en 180 días, o sea para agosto o septiembre del 2023 habrá un dicta-

men incluso con el monto predeterminado de las sanciones incluidas cuotas compensatorias.

Coparmex de **José Medina Mora** exigió una solución inmediata y es la consigna en la Subsecretaría a cargo de **Luz María de la Mora**.

Lo irónico es que México y Canadá impulsaron con el T-MEC paneles de controversia realmente eficaces.

En ese sentido el presidente podría comprometer al país. Un industrial clamó, "nadie puede estar por encima de los acuerdos". Sin embargo para frenar la amenaza en la fase de consultas, habrá que dismantelar la propuesta energética estatizadora. De lo contrario el costo será elevado y viene en 2026 la revisión.

### **AMIA DE CERCA PANELES Y CONFIANZA EN FALLO A FAVOR**

Ayer concluyeron las audiencias del panel de controversias que México y Canadá solicitaron en el T-MEC para interpretar las reglas de origen del sector automotriz. La AMIA que preside **José Zozaya** estuvo atenta. Sus expertos están confiados en que los juicios de los demandantes prevalecerán. El fallo vendría este mes o a más tardar en octubre.

### **RECHAZAN SHCP-CNBV OFERTA DE AMIB PARA DEUDA SIN INTERMEDIAR**

Entre las propuestas que AMIB de **Álvaro García Pimentel** presentó a la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** y CNBV de **Jesús de la Fuente**

para apoyar al mercado bursátil está el que las casas de bolsa puedan colocar e intermediar deuda privada, o sea títulos no registrados ni en la CNBV, ni en la BMV de **José-Oriol Bosch** o BIVA de **Santiago Urquiza**. Las autoridades rechazaron la idea por los riesgos (fraudes) para los inversionistas. Hay otros planteamientos.

### **PAGA CRÉDITO REAL 800 MDP A SANTANDER Y SIGUE NAFIN**

Crédito Real ya también cerró el acuerdo para liquidar el adeudo a Banco Santander que aún dirige **Héctor Grisi**. Son 800 mdp. El siguiente paso será Nafin a cargo de **Luis Antonio Ramírez** y en ese caso el adeudo es de 2,500 mdp. Antes se pagó a Banorte. Así que conforme al plan.

### **TRES TRIMESTRES NEGATIVOS Y BOFA AJUSTA PIB DEL 2023 A 0.0%**

Sí, lo peor para la economía está por venir. El equipo económico de BofA que comanda **Carlos Capistrán** prevé una caída del PIB para el cuarto trimestre de este año y primer y segundo del 2023. De ahí que haya ajustado el avance del PIB para 2022 a 1.7% y peor aún a 0.0% en 2023. ¡Puff!

@aguilar\_dd  
albertoaguilar@dondinero.mx



## LA REALIDAD ES QUE NO SE DEJARÁ DE USAR GASOLINA O DIÉSEL

**E**l petróleo crudo, un *dolor de cabeza*, cuya tentación se convirtió en codicia para todas las naciones, sin él, no hay un cómo (en el mediano plazo será el gas natural), y ha influido en todo el mundo, y seguirá haciéndolo por más lustros.

Pero, en realidad sabemos el por qué, y cuáles son los parámetros que debemos de considerar para medirlo en el mundo. A continuación, algunos datos para entender por qué todos hablan de él.

Primero debemos de partir que en el mundo el promedio de la demanda diaria en las dos últimas décadas ha sido de alrededor de 85 millones de barriles, y al cierre de 2021, alrededor de 97 millones. Siendo 2019, el año de mayor demanda con 100 millones. Se espera que a finales de 2022 regrese a estos valores. El país de mayor demanda es Estados Unidos, con alrededor de 19.96 millones de barriles diarios; seguido de China, con 14.94 millones; India,



4.77 millones; Rusia, 3.61 millones, y Japón, 3.42 millones en 2021. México demanda 1.641 millones de barriles diarios y ocupa el lugar décimo tercero mundial.

---

**LA CODICIA  
SIGNIFICA  
ACAPARAR, ESTO  
HA CREADO UNA  
DISTORSIÓN  
EN EL MERCADO**

Esto indica que gran parte del crudo líquido es transformado para obtener combustibles, principalmente gasolina, diésel y turbosina. El país de mayor refinación es EU, con alrededor de

15.65 millones de barriles diarios, seguido de China, con 14.07 millones; Rusia, 5.61 millones; India, con 4.72 millones, y Corea del Sur, con 3.12 millones, en 2021. México refina petróleo crudo alrededor de 779 mil barriles diarios, ocupa el lugar vigésimo, a nivel mundial.

El volumen de derivados del crudo de las refinерías a nivel mundial promedió de 2000 a 2021 alrededor de 90 millones de barriles diarios. Los países que más producen en 2021, es EU, con 18.64 millones de barriles diarios, seguido de China, con 13.54 millones; Rusia, 6.16 millones; India, 5.67 millones, y Corea del Sur, con 3.15 millones. México está en el lugar vigésimo tercero mundial, con 754 mil barriles.

Entonces, con estos datos abrumadores de la demanda de crudo, ha quedado confirmado que el mundo no podrá dejar en el corto plazo su utilización. Hoy lo vemos por la alta incertidumbre que genera en las economías, al haber incrementado los precios del barril por un evento geopolítico, la invasión de Rusia a Ucrania, y no como consecuencia de movimientos del mercado de petróleo crudo.

La consecuencia directa, tangible y variable, ha sido el incremento del precio de los combustibles, afectando en forma directa en la inflación, y desequilibrando a las economías.



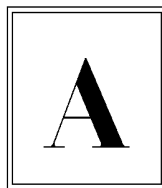
## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

### BLACK CREEK, EUFÓRICO EN MÉXICO

***El plan para la propiedad es ambicioso: incluye una transformación integral de todas las 280 habitaciones y las áreas públicas***



Al parecer las inversiones en materia turística empiezan a generar euforia. La firma especializada en inversiones de bienes raíces Black Creek México acaba de comprar, en alianza con la firma Alójica, un hotel icónico en Puerto Vallarta, el Westin Resort & Spa, una de las propiedades que pertenecía a los

afiliados de Marriott Vacations Worldwide (una firma de tiempos compartidos encabezada por Stephen P. Weisz que tiene 120 resorts en 90 países). El hotel está operado por Marriott.

Alójica y el área de hospitalidad de Black Creek México está encabezada por **Oriol Giménez**, quien apuesta al mercado mexicano y particularmente a Puerto Vallarta, por su veloz crecimiento. El plan para la propiedad es ambicioso: incluye una transformación integral de todas las 280 habitaciones y las áreas públicas, así como de la oferta culinaria y de servicios agregados, como el spa. La inversión no será menor porque se desea elevar el estándar que ha tenido el hotel hasta la fecha. Fue originalmente diseñado por **Javier Sordo Madaleno** e incluye 23 mil pies cuadrados de espacios para congresos.

Black Creek ha realizado alrededor de 175 inversiones en México desde 1996, incluyendo parques industriales, conjuntos re-

**Ha realizado  
alrededor de  
175 inversiones  
en México**

sidenciales, centros comerciales, multifamiliares y otros inmuebles. La cifra de sus inversiones acumuladas rondaría los Dlls. \$3 mil millones. **Oriol Giménez** está especializado, dentro de Black Creek, en el negocio de hospitalidad. Previamente trabajó en Ernest & Young y ahora es una de las cabezas de la alianza que Black Creek sostiene con la firma Alójica, desde donde supervisará la operación y el despeño de más de tres mil habitaciones hoteleras del grupo, incluyendo el emblemático hotel de Puerto Vallarta. La otra socia de Alójica es **Marta Molina Seal**, quien supervisa mil llaves de hotel en América Latina. El Westin adquirido será remodelado por el despacho arquitectónico Uribe Kraye, encabezado por **Érica Kraye** y **Ofelia Uribe**. También participará el Grupo Desarrollo Urbano.

**SAMSUNG**

La empresa surcoreana encabezada en su línea blanca por **Martha Sánchez** lanzó en México, antes que en cualquier otro país de América Latina, su línea de refrigeradores personalizables denominada Bespoke Home, que permiten la panelización personalizada del aparato con varios colores. La empresa dijo que, hacia diciembre, 50 por ciento de la producción de este nuevo refrigerador se fabricará en Querétaro. Más adelante habrá otros enseres mayores personalizables en la línea, incluyendo lavadoras y lavavajillas.

**MARIOTT**

La cadena de hoteles más grande del mundo lanzó un nuevo concepto de ultra lujo en Los Cabos: Casa Maat. Se trata de un hotel boutique dentro del JW Marriott Los Cabos diseñado por **Jim Olson** y **Héctor Esrawe**. Cada huésped tendrá un mayordomo personalizado.



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### INAH, EN FALTA

***FIRA comienza a trabajar con las sofomes para agilizar la derrama de crédito al campo, con un programa inicial por 470 millones de pesos***

E

l Instituto Nacional de Antropología e Historia (INAH), donde hoy manda **Diego Prieto Hernández**, no sólo se encuentra bajo el *ojo del huracán* luego del sismo de 2017, y los millones de pesos que se desconoce destino y debían dirigirse a reparar el patrimonio de la humanidad, actualmente la compra de servicios coloca al personal en *jaque*.

Lo comento porque en plena pandemia, la limpieza de instalaciones no se ha concertado en los términos pactados, aunque en esta ocasión los fallos no corresponden a la proveedora, sino a las propias autoridades, o al menos así lo refieren desde la afectada. En una misiva enviada a **Abigail Mejía Pérez**, al frente del Órgano Interno de Control, Rapax resultó elegida para realizar el aseo, por lo que los funcionarios fijaron el 15 de febrero pasado como fecha para la firma de contrato. El problema es que han transcurrido casi seis meses y la formalización sigue en el aire, a pesar de la insistencia mostrada desde la empresa, y no es para menos, sobre todo al considerar que la ausencia del convenio le impide facturar y por tanto, para realizar los trámites de pago correspondientes.

Pero al retraso hay que añadir



***Rapax resultó elegida para realizar el aseo, pero el contrato sigue en el aire***

modificaciones no reconocidas por la compañía ganadora. El personal refiere que les enviaron tardíamente el documento 2022-A-ANAC-A-C-48-D00-00002676 y en el no se respetan los cambios aplicados en la Junta de Aclaraciones del proceso de compra, aunado a que tampoco coincide la oferta integrada originalmente por la empresa con la que finalmente quedó asentada.

Aunque los tropiezos fueron expuestos desde inicios de mayo a **Sharon Huerta González**, jefa del departamento de Servicios Generales y Contratos, así como a **Luis Enrique Núñez Gayosso**, encargado del Despacho de la Dirección de Recursos Materiales y Servicios, en últimas fechas la respuesta ha sido negativa por **Luis Manuel Téllez Gaona**, quien desde su puesto al frente de la Coordinación Nacional de Recursos Materiales ratificó que el INAH no está en condiciones de signar la compra en los términos pactados desde el inicio.

Entre los argumentos presentados por Rapax también figura el apoyo captado por la Secretaría de Hacienda, de **Rogelio Ramírez de la O**, dependencia a la que se acudió para referir el apego al Contrato Marco, y que de acuerdo con la compañía, respaldó sus alegatos. Así, la intervención del OIC se pide desde el 21 de julio, por lo que se espera pronta respuesta de este brazo de la Secretaría de la Función Pública.

**LA RUTA DEL DINERO**

Una entidad que voltea a ver a las sofomes para ampliar su derrama de crédito es Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA). Esto luego de un convenio para un programa piloto suscrito por **Moacyr Pérez**, presidente regional de occidente de ASOFOM, **Enrique Presburger**, presidente nacional de ASOFOM y **Jesús Alan Elizondo**, director de FIRA. También participan en la iniciativa Capem, Dinericap, Atrevus y Don Apoyo, en un programa global de 470 millones de pesos.



OPINIÓN

## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Temor de IP por lío de energía en T-MEC, Concamin con Clouthier y AMLO forzoso paso atrás

En los últimos días **Andrés Manuel López Obrador** ha utilizado la nueva controversia en el T-MEC para reafirmar su posición ante sus seguidores de la base más radical con mensajes nacionalistas.

México no es una colonia, ha expresado, y el martes en una misiva a **Joe Biden** dijo que "la soberanía no está en juego".

En la IP hay preocupación. Recién la directiva de Concamin que preside **José Abugaber** se reunió con **Tatiana Clouthier**. Se le externó su inquietud y todo el apoyo de los industriales para sacar el asunto.

Si bien la postura de AMLO es electoral, enrarecer la relación con nuestro principal socio, al que se enfoca el 80% de nuestras exportaciones, no es lo más sensato, ya que también se desincentiva más la inversión.

Para ejemplificar, cada hora pasan por nuestra frontera norte mercancías por el equivalente a un millón de dólares. Sin el T-MEC y antes del TLCAN la situación del país sería otra. Simplemente el comercio exterior con EU creció 600% de 1994 al 2018 y el que se tiene con Canadá 800%.

Ya corren los 75 días hábiles que hay para las consultas. EU y Canadá tienen todas las de ganar porque las violaciones en materia energética que empujaron **Rocío Nahle**, **Manuel Bartlett** y **Octavio Romero** son flagrantes.

Si Economía decidiera validar los ajustes realizados, EU y Canadá convocarán a los pane-

les de controversia y en 180 días, o sea para agosto o septiembre del 2023 habrá un dictamen incluso con el monto predeterminado de las sanciones incluidas cuotas compensatorias.

Coparmex de **José Medina Mora** exigió una solución inmediata y es la consigna en la Subsecretaría a cargo de **Luz María de la Mora**.

Lo irónico es que México y Canadá impulsaron con el T-MEC paneles de controversia realmente eficaces.

En ese sentido el presidente podría comprometer al país. Un industrial clamó, "nadie puede estar por encima de los acuerdos". Sin embargo para frenar la amenaza en la fase de consultas, habrá que dismantelar la propuesta energética estatizadora. De lo contrario el costo será elevado y viene en 2026 la revisión.

#### AMIA DE CERCA PANELES Y CONFIANZA EN FALLO A FAVOR

Ayer concluyeron las audiencias del panel de controversias que México y Canadá solicitaron en el T-MEC para interpretar las reglas de origen del sector automotriz. La AMIA que preside **José Zozaya** estuvo atenta. Sus expertos están confiados en que los juicios de los demandantes prevalecerán. El fallo vendría este mes o a más tardar en octubre.

#### RECHAZAN SHCP-CNBV OFERTA DE AMIB PARA DEUDA SIN INTERMEDIAR

Entre las propuestas que AMIB de **Álvaro Gar-**

**cía Pimentel** presentó a la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** y CNBV de **Jesús de la Fuente** para apoyar al mercado bursátil está el que

las casas de bolsa puedan colocar e intermediar deuda privada, o sea títulos no registrados ni en la CNBV, ni en la BMV de **José-Oriol Bosch** o BIVA de **Santiago Urquiza**. Las autoridades rechazaron la idea por los riesgos (fraudes) para los inversionistas. Hay otros planteamientos.

#### PAGA CRÉDITO REAL 800 MDP A SANTANDER Y SIGUE NAFIN

Crédito Real ya también cerró el acuerdo para liquidar el adeudo a Banco Santander que aún dirige **Héctor Grisi**. Son 800 mdp. El siguiente paso será Nafin a cargo de **Luis Antonio Ramírez** y en ese caso el adeudo es de 2,500 mdp. Antes se pagó a Banorte. Así que conforme al plan.

#### TRES TRIMESTRES NEGATIVOS Y BOFA AJUSTA PIB DEL 2023 A 0.0%

Sí, lo peor para la economía está por venir. El equipo económico de BofA que comanda **Carlos Capistrán** prevé una caída del PIB para el cuarto trimestre de este año y primer y segundo del 2023. De ahí que haya ajustado el avance del PIB para 2022 a 1.7% y peor aún a 0.0% en 2023. ¡Puff!

@aguilar\_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



## TENDENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

### LA CONSTRUCCIÓN EN CRISIS

CARLOS LOPEZ JONES

**E**l sector de la construcción en México atraviesa la peor crisis de este siglo. La caída que empezó al inicio de este sexenio por la incertidumbre generada por la cancelación del NAIM y la falta de obra pública, se profundizó con la pandemia de Covid19 y aunque ha crecido un poco, las cifras son alarmantes

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, el sector de la construcción cuyo valor era de 33,500 millones de pesos de 2013, llegó a un piso de 21,500 mdp de 2013 por el Covid y a mayo de 2022 está en 24,000 mdp de 2013. Estamos hablando de una caída de 30%. Una tercera parte de la industria, se ha esfumado

Si bien es cierto que hay ciudades del país con un elevado dinamismo en

su crecimiento como Querétaro, Mérida, León, en la mayor parte del país, se ha detenido la construcción de plazas comerciales, edificios de oficina todavía lucen vacíos, el crimen organizado y el cobro de piso están quebrando miles de negocios debido a las extorsiones y el otro gran motor del sector de la construcción, la obra pública, luce por su ausencia

Ya se terminó el AIFA pero no hay obra privada adicional, como se esperaba hubiera con la construcción del NAIM donde ya se planeaban entre 5 y 10 hoteles en sus alrededores, cientos de bodegas para albergar mercancía de carga, así como nuevas oficinas de líneas aéreas, proveedores, preparación de comida, taxis, etc. La obra pública debiera detonar obra privada, pero eso no sucederá

El Presidente López Obrador pudo optar por desarrollar con recursos públicos de Fonatur las playas de Escuinapa, Sinaloa, al norte de Riviera Nayarit y a 4 horas de Culiacán por carretera, como un destino integralmente planeado, tal y como estaba planeado en 2018 con el nombre de Playa Espíritu, pero prefirió rifar los lotes en la Lotería Nacional este 16 de septiembre. Sin inversión pública, será muy difícil que ese destino, se

desarrolle correctamente, ya que requiere escuelas, hospitales, drenaje, electricidad, plantas tratadores de agua, un aeropuerto, autopistas que lo conecten, etc.

Para lo que queda del sexenio la situación es preocupante, no hay fecha para presentarse el tercer paquete de infraestructura, en opinión del Presidente López Obrador, la economía marcha bien y todo el presupuesto de obra pública estará destinado a concluir Dos Bocas, el Tren Maya que no será rentable y el Tren Transistmico que podría ser rentable si hay elevados niveles de eficiencia y hay gas natural en la zona para que lleguen plantas maquiladoras

Como en cualquier crisis, habrá ciudades con un mejor desempeño que otras. CDMX seguirá en problemas porque no tiene un plan de crecimiento de largo plazo, mientras Querétaro, Mérida y otras ciudades que están invirtiendo en educación de calidad, seguirán atrayendo empresas y jóvenes de otros Estados del país

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



## Estrategias vs crisis hídrica en Nuevo León

No cabe duda que ante una crisis como la del agua, surgen las mejores estrategias, como en Nuevo León, gobernado por Samuel García, donde muchos frentes trabajan en encontrar soluciones.

Desde marzo pasado, la entidad se encuentra en estado de emergencia de "agua", debido a la sequía que azota la región; las tres presas que abastecen de agua a Monterrey: La Boca, Cerro Prieto y El Cuchillo, están en sus niveles más bajos con 8, 1 y 40% respectivamente.

Llegaron estrategias urgentes. El presidente AMLO puso al frente del plan de acción al Secretario de Gobernación, Adán Augusto López, con diversas acciones a corto, mediano y largo plazo.

Dentro de estas estrategias, destaca el inicio de la construcción del acueducto "El Cuchillo II" el 2 de septiembre, que se prevé llevará agua de la presa El Cuchillo a la capital del estado y que dotará, a más tardar en 9 meses, de 5 mil litros adicionales. El presidente pidió la colaboración de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (Caintra), dirigida por Rodrigo Fernández.

Desde este frente privado, se suman otras ac-

ciones que ya había iniciado Caintra anteriormente con "Sumemos un Chorro", con el que se donará parte del suministro de agua de las empresas afiliadas para darle 24 millones 700 mil de metros cúbicos extra a la población, lo que equivale a donar un tinaco a cada hogar de Nuevo León y llenarlo para que dure 33 días.

Entre los proyectos a largo plazo también figura el de Arca Continental (AC), empresa que dirige Arturo Gutiérrez y preside Jorge Humberto Santos, para rehabilitar 15 pozos operados por el gobierno estatal, y así proporcionar hasta 250 mil litros por segundo a la comunidad.

**TONY GARZA: COSTO MUY ALTO PARA MÉXICO**

El costo de un innecesario enfrentamiento comercial con Estados Unidos y Canadá pone en juego el futuro económico de México", advirtió Tony Garza, embajador de Estados Unidos en México de 2002 a 2009. Ve muy probable que las conversaciones sobre el T-MEC se extiendan hasta 2023, lo que podría convertir el tema en un punto central de las próximas campañas presidenciales.

El exdiplomático consideró que el presidente López Obrador deberá cumplir los

compromisos firmados o llevará a México a enfrentar aranceles de entre 10 y 30 mil millones de dólares. Garza señaló que en junio de 2022, el déficit comercial de México alcanzó los 4 mil mdd, tres veces más de lo proyectado, ya que las importaciones de combustible superaron las exportaciones de petróleo crudo, lo cual es una "noticia desagradable para López Obrador", al utilizar los ingresos del crudo para ayudar a cubrir el costo de los subsidios a la gasolina.

**MANIOBRAS FALLIDAS**

Los cálculos le fallan al gobernador Cuauhtémoc Blanco, y es que, a pesar de las versiones de que movilizó a los tres niveles de gobierno y ofreció recursos para que resultaran electos consejeros afines en el cónclave morenista del fin de semana anterior, la estrategia se quedó corta con sólo 16 posiciones a favor. En tanto, se sabe que busca reducir a los 23 que salieron avantes en el grupo del coordinador general de Política y Gobierno de la Presidencia, Rabin Dranath Salazar.

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



Página: 12

Area cm2: 272

Costo: 51,511

1 / 1

Luis P. Cuanalo Araujo



# Financiamiento para el campo y la emergencia hídrica en Monterrey

**C**omo una buena noticia fue recibido el anuncio de que las secretarías de Agricultura y Desarrollo Rural, de Hacienda y Crédito Público, y Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura del Banco de México otorgarán apoyos a la agricultura comercial para mitigar el incremento internacional en los precios de los fertilizantes.

Se trata de incentivos y ventajas para productores con proyectos viables que involucren la compra de fertilizantes y biofertilizantes para los ciclos otoño-invierno 2022 y primavera-verano 2023 y se incluyen apoyos en tasa de interés de hasta 1 punto porcentual para capital de trabajo, créditos de avío, refaccionarios, y operaciones de arrendamiento.

Este esquema es muy completo, porque también incluye capacitación y asesoría técnica en el uso de biofertilizantes y prácticas agroecológicas, lo que permitirá aprovechar de mejor manera el insumo y cuidar el ambiente, sin detrimento de la productividad.

Sin lugar a dudas, se trata de un anun-

cio relevante y oportuno para enfrentar la coyuntura mundial, pero que deberá estar acompañado de una amplia difusión masiva, habilitación de ventanillas y agilidad y flexibilidad en trámites y requisitos, pues esto último, en ocasiones, es un obstáculo para acceder al financiamiento.

## MONTERREY Y SU EMERGENCIA HÍDRICA

La urbe empresarial más importante del país y de América Latina, sufre desabasto de agua y es en serio. Queda en el recuerdo la inundación de 1909, cuando la ciudad amaneció bajo el agua, con cientos de personas fallecidas e innumerables pérdidas en el sector agropecuario; hoy la emergencia es ocasionada por el cambio climático, sobre pastoreo y deforestación.

Apenas en días recientes, la presencia de nubes ocasionó las primeras precipitaciones de la temporada, sin embargo, se requieren medidas de corto, mediano y largo plazo, para enfrentar la nueva realidad climática.

El sector agropecuario de Nuevo León consume aproximadamente el 70 por ciento del agua en la entidad, pues, entre

otras cosas, hace falta tecnificación en cultivos y modernos sistema de riego.

Por ello, es necesaria la actuación coordinada de los tres niveles de Gobierno, del Poder Legislativo, agroindustria y demás sectores productivos, para impulsar la reconversión a sistemas más eficientes de aprovechamiento del líquido.

Ya la SADER encabezada por Víctor Villalobos Arámbula impulsa, desde su ámbito de acción, medidas para mitigar los efectos de la sequía, que van desde la estimulación de nubes, reconversión a cultivos de ciclo corto y baja demanda de agua, viveros de nopal forrajero para alimentar al ganado, fomento a las prácticas de conservación y restauración de suelos para disminuir su erosión y captación e infiltración de agua de lluvia en zonas agrícolas. Estos esfuerzos deberán multiplicarse, pues la sequía es un tema que ya alcanzó no sólo a Nuevo León, sino a México y al mundo.

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

**GUADALUPE ROMERO**

CÓDIGO DE INGRESOS

## Se relamen los bigotes en el SAT

**E**n la disyuntiva, con la que siempre vive mi vecina, les pregunto: ¿quieren primero la buena o la mala noticia? Y en la respuesta común, les digo: la buena es que el Gobierno federal recaudó más dinero en el primer semestre respecto a lo previsto y, la mala, es que nos tiene más cautivos y no por el IEPS que ese lo tiene ahorcado el subsidio a las gasolinas, sino por el ISR y el IVA.

Palabrotas que ahora les digo con qué se las come la gran arca fiscal que hoy tenemos. En su informe de los primeros seis meses del año, el SAT que encabeza la maestra Raquel Buenrostro, dependencia de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SCHP), superó en 2.8 por ciento lo que ingresó en el mismo periodo del año pasado, en cifras: recaudó 2 billones 52.1 mil millones de pesos, es decir 195.9 mil millones más que en la primera mitad de 2021,

Y a detalle, para gusto de los cumplidos y susto del resto, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) creció 16.4 por ciento en términos reales, con una recaudación de 1 billón 259.6 mil millones de pesos, monto superior en 252.9 mil millones de pesos al registrado entre enero y junio del año pasado.

“Lo anterior, derivado de mayores pagos en la declaración anual, como resultado de las acciones de fiscalización realizadas por Grandes Contribuyentes, que han incentivado el cumplimiento puntual y voluntario”, así

de claro lo publicó el SAI.

Lo mejor está por venir. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) lo incrementaron 3.4 por ciento, con una recaudación de 621.5 mil millones de pesos, 62.4 mil millones de pesos más que lo cobrado en el mismo periodo de 2021, derivado de mayor captación en operaciones de comercio exterior (acaso nadan de a muertito con el T-MEC, claro que no, es conveniente para todas las partes aumentar las operaciones comerciales).

Y cuando ya pensamos que está todo dicho, aquí el negrito en el arroz para el fisco. El Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) se cayó 68.5 por ciento, y le echan la culpa al “mecanismo de ajuste de precios en los energéticos para abatir la inflación a través de los estímulos fiscales a los combustibles” (el subsidio casi al 100%). ¿Quién les manda?

Somos ricos diría la vecina, pues si pero no, el gasto del Gobierno federal se sigue concentrando en los programas sociales y sus “magnas obras”. Insisto ¿quién nos manda?

### REMANENTES

De acuerdo con el más reciente estudio de la consultora IDC Research, la tecnología de nube en el viejo continente alcanzará una inversión de 133 mdd para este año, 26% más que en 2021. El mismo informe expone que este aumento se debe a que los servicios profesionales, la banca y la fabricación de productos serán los que más recurren a los servicios de nube. Pa-

ra Latinoamérica, la misma consultora estima que esta industria crecerá 30.4% para 2023 y de hecho México está posicionado en el top de países de la región con adopción de la nube. KIO Networks, dirigida por Jorge Sapién, además de seguir invirtiendo en esta infraestructura, trae dos puntos a favor: fue elegida por la australiana Megaport, de Vincent English, para hacer hacer sinergia en estos temas y, de la mano de Automation Anywhere, liderada en México por Martha Cook, ofrece la primera solución de automatización robótica de procesos como servicio basada en la nube en la región Norte de Latinoamérica. Veámos.

### SUMAN ACCIONES

A través del taller Programa Cero Pérdida de Pellets, implementado por la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (Anipac), al frente de Aldimir Torres Arenas, en conjunto con instructores del Centro de Tecnología Avanzada y de Silos y camiones, se han capacitado a 375 colaboradores de 114 empresas. El Programa es impulsado en México por la Anipac con el aval de Plastics Industry Association y del American Chemistry Council.

En días recientes las empresas que se sumaron son Rafypak, Bonlam y Evertis de México, al recibir el “Reconocimiento empresarial: Compromiso Cero Pérdida de Pellets”, y Zeller Plastik México obtuvo el Distintivo Azul. Seguimos observando.

Página 4 de 4