



# CAPITANES



## ANTONIO RIVERO...

Nuevo capitán en México y Latinoamérica de Napse, dedicada a soluciones tecnológicas para la industria del retail. Con más de 70 mil clientes en 16 países, impulsará su nueva herramienta Delivery App, con la que reúne órdenes generadas a través de WhatsApp, chat, web, pickup in store y redes sociales para administrarlas desde un solo lugar con marketing propio.

## Contrato en disputa

En la quinta queja laboral que se interpuso contra México en el marco del T-MEC, el caso de Manufacturas VU, hay dos sindicatos que se disputan la titularidad del contrato colectivo de trabajo: la Liga Sindical Obrera Mexicana y el Sindicato de la Industria Maquiladora, ligada a la CTM.

Ambos cuentan con una constancia de representación, lo que indica que los trabajadores tendrían que votar para elegir al sindicato que los represente.

La Liga Sindical argumentó que la empresa dio todas las facilidades

para que la agrupación de la CTM pueda realizar labores y afiliarse a los trabajadores.

Estados Unidos solicitó al Gobierno de México una investigación sobre el asunto. La Secretaría de Economía, cuya titular es **Tatiana Clouthier**, dio a conocer que aceptaba la queja y junto con la Secretaría del Trabajo, encabezada por **Luisa Alcalde**, revisarán el caso.

Mientras esto sucede, se perfilan algunas otras quejas como las del Sindicato Minero y la de los jornaleros agrícolas.

## Negocio en expansión

Ante la falta de inventario de vehículos nuevos en las agencias, la venta de los seminuevos gana terreno y con ello otra industria toma fuerza: el reacondicionamiento de los

automóviles.

En México, hay más de 7 millones de transacciones de vehículos seminuevos anualmente, lo cual supera la venta de unidades nuevas, ya que en 2021 se cerró con una comercialización nacional de un millón 14 mil unidades.

Ante esta situación, el Centro de Experimentación y Seguridad Vial (Cesvi), que lleva **Augusto Bagase**, ha detectado la reparación y reacondicionamiento de autos como un nicho de mercado que experimenta un repunte.

Incluso, está muy fuerte entre especialistas lo que han llamado “ciencia de la reparación”, que se refie-

re al análisis de la información necesaria para identificar cuánto tiempo se invierte en reparar un vehículo y su costo.

De acuerdo con el tiempo de vida de una unidad, se determina el sitio al que se le lleva a reparar.

Por ejemplo, los dueños de un auto empiezan a preferir los talleres independientes a partir del séptimo año de vida de un vehículo, pues del total de sus revisiones, las visitas a esos sitios representan 55 por ciento respecto a los talleres de las agencias, según J.D. Power de México, que dirige **Gerardo Gómez**.

## Invierte en plan

El grupo Dentalia va por el desarrollo de más infraestructura, nuevas clínicas, remodelaciones, equipos con tecnología de punta y nuevas estrategias de atención integral a pacientes.

La compañía cuenta con un capital contable total de 385 millones de pesos con los que pretende cumplir su plan denominado Health delivery.

Con parte de este capital, Dentalia, que lidera **Federico Weber**, logró que la capacidad instalada de atención de la compañía pasara de 1.2 millones de citas anuales en 2020 a 1.5 millones anuales al cierre de 2021.

El año pasado, Dentalia arrancó el proceso de remodelación de sus unidades a una nueva generación de clínicas que comprende una experiencia integral apoyado en la digitalización.

Uno de los principales obstáculos en la salud dental es llegar a más pacientes y promover visitas recurrentes, considerando que el mexicano promedio asiste al odontólogo una vez cada seis años, muchas menos en comparación con Estados Unidos, donde la media

de visita al dentista es de 1.2 veces al año.

Dentalia invierte cada año en Health delivery, un proceso orientado a una atención integral con el que ha logrado que sus pacientes con plan dental mantengan una visita promedio de tres citas al año.

## Nuevas instalaciones

NYCE anunció la apertura de su nuevo laboratorio de pruebas para productos de la industria eléctrica y electrónica del País, con una inversión superior a un millón de dólares.

Se trata de un organismo especializado en la industria electrónica, telecomunicaciones y tecnologías de la información que se encarga de la evaluación de Normas Oficiales Mexica-

nas (NOM) y Normas Mexicanas (NMX) para diversas industrias.

Con más de 28 años de trayectoria de negocio, esta organización que lidera **Carlos Pérez** se ha dedicado a proporcionar las herramientas para que las empresas obtengan el acceso de sus productos a los principales mercados.

El laboratorio busca facilitar y fortalecer el proceso de las certificaciones que demuestren el cumplimiento de Normas Oficiales de los productos que se comercialicen a nivel internacional.

En los últimos 30 años, México se ha convertido en el principal exportador de productos eléctricos y electrodomésticos en la región de Norteamérica, según datos del Consejo Ejecutivo de Empresas Globales.

capitanes@reforma.com



## Diario económico (improvisado)

### 08/08/22: La izquierda y la economía

**G**ustavo Petro, un exguerrillero, llegó ayer a la presidencia de Colombia por la vía democrática y, en su discurso inaugural, presentó una predecible letanía de promesas. Creo que su lista está basada en el fervor ilusorio de que su gobierno puede hacer grandes cosas positivas.

Por lo pronto, como Petro pretende aumentar el gasto público "social", su ministro de finanzas (José Antonio Ocampo, un economista prestigiado) se apresuró a presentar la propuesta de una reforma tributaria recaudatoria. En términos de disciplina fiscal, la medida es lógica.

Sin embargo, cabe la duda sobre la efectividad del experimento de combinar más gasto gubernamental con más impuestos, como fórmula redentora de los pobres, los marginados, los discriminados...

El enorme progreso económico de los doscientos cincuenta años más recientes de la historia mundial, ha sido consecuencia de la *liberación* de la capacidad productiva de los individuos, no de la acción gubernamen-

tal. De ello se ha derivado el crecimiento económico alto y sostenido que ha sido el mejor remedio de la pobreza secular. La receta no se ha aplicado en todas partes, lo que explica en gran medida las desigualdades prevalentes.

### 09/08/22: Humildad

La inflación reciente ha llegado a cifras que no tienen precedente cercano. Esto se aplica a Estados Unidos, a Europa, a México, a...

El hecho señalado debería traducirse en una lección de humildad profesional para los responsables de las políticas públicas (y también para los pronosticadores de oficio). Ello, por dos razones: 1.- carece de sustento la pretensión de presentar como "científicas" las "predicciones" cuantitativas referentes a la evolución de un sistema económico cada vez más complejo; y, 2.- los instrumentos clave de la política económica, operados con la intención de manejar con precisión ("sintonía fina") variables como el PIB, el empleo y... la inflación, adolecen de graves limitaciones.

### 10/08/22: Presión interna

De acuerdo con las explicaciones oficiales, en todas (!) las economías del mundo el grueso de la inflación es im-

portada.

En Estados Unidos, en julio, la inflación se ubicó en 8.5%, un medio punto porcentual menos que en junio. Los precios de la gasolina y del transporte bajaron, pero aumentaron los de los alimentos.

En términos anuales, el alquiler de vivienda creció 5.7%. Representa un 32% del *Consumer Price Index*. Este elemento es muy relevante, porque se trata de un servicio que, por razones obvias, no es "comerciable internacionalmente". En otras palabras, su ascenso es evidencia de la existencia de presiones de demanda *internas*.

### 11/08/22: Privilegios

Según la RAE, la palabra "privilegio" es de origen latino (*privilegium*). Significa una ley o medida excepcional, que concede una ventaja exclusiva a una persona, física o moral, o a un grupo de ellas.

El proyecto liberal, desde su origen, ha abogado siempre por la ausencia de privilegios. ¿Por qué? Porque postuló en principio la igualdad esencial de los individuos y, en consecuencia, su igualdad ante la Ley. Sin excepción.

En lo económico, los privilegios son el origen más común de los monopolios, públicos y privados. Son también la

explicación de su permanencia. Y son el sustento más frecuente de las élites, políticas y económicas. (¿Un ejemplo? Fácil: el SNTE).

¿A qué vienen los comentarios anteriores? Juzgo que son pertinentes para entender los reclamos estadounidenses y canadienses en curso, dentro del T-MEC y en contra de los privilegios pretendidos para la CFE. No hay que olvidar que el T-MEC es un acuerdo de *libre* comercio.

### 12/08/22: Récord y respuesta

En México, durante julio, los precios al consumidor aumentaron 8.15% en relación con su nivel de un año antes. Para encontrar una cifra similar, hay que retroceder más de veinte años en la historia. En consecuencia, Banxico elevó ayer su tasa de interés de referencia en 75 puntos base.

Hay quienes creen que ello, tarde o temprano, va a "bajar los precios" (sic). Eso sería una *deflación*. En realidad, no ocurrirá tal cosa. Todo lo que se conseguirá, con suerte y con paciencia, será reducir el ritmo de *aumento* de los precios en general.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM  
Página 3 de 7  
@EverElizondoA



# What's News

**C**inco paraestatales chinas tienen intención de dejar de cotizar sus American Depositary Shares en la Bolsa de Nueva York (NYSE), al tiempo que reguladores financieros en Beijing y Washington continúan en desacuerdo respecto a requisitos de auditoría en EU. En documentos presentados por separado, PetroChina Co., China Petroleum & Chemical Corp., Aluminum Corp. of China Ltd., China Life Insurance Co. y Sinopec Shanghai Petrochemical Co. dijeron haber notificado su decisión al NYSE. Solicitarían la exclusión de cotización a finales de este mes y el último día de negociación sería a inicios de septiembre.

◆ **Calm.com Inc.**, creador de la popular app Calm de meditación y bienestar, ha despedido a 20% de su personal, de acuerdo con un memorándum enviado por el CEO David Ko a empleados. Gente familiarizada con el asunto dijo que Calm empleaba a aproximadamente 400 personas y alrededor de 90 fueron despedidas. En el memorándum, Ko dijo que el liderazgo de Calm había "replanteado la tesis de inversión detrás de cada proyecto" antes de decidir realizar cambios.

◆ **Los ingresos en Huawei Technologies Co.** cayeron 5.9% en la primera mitad del año en comparación con el año anterior. El gigante de las telecomunicaciones

reportó ingresos de 301.6 mil millones de yuanes, alrededor de 44.7 mil millones de dólares. Han caído desde el 2020 al tiempo que restricciones occidentales sobre su acceso a chips dificultan las ventas de sus productos principales. La compañía también fue menos rentable que un año antes.

◆ **Los supermercados** están reduciendo su uso de etiquetas como "consumir antes de" y "caduca", que muchos clientes no entienden, en un esfuerzo por reducir el desperdicio de alimentos. En Reino Unido, Wm. Morrison Supermarkets PLC eliminó las fechas de "consumir preferentemente antes de" del 90% de la leche de su propia marca, aunque todavía tiene fecha de caducidad. "Caduca" se emplea para indicar la última fecha en que consumir un producto no presenta peligro, mientras que "preferentemente antes de" es indicador de calidad.

◆ **Deutsche Telekom AG**, el gigante alemán de las telecomunicaciones, reiteró planes para elevar su participación en T-Mobile US Inc. y dijo estar cerca de ser el propietario mayoritario de la segunda compañía inalámbrica más grande de EU con base en clientes. Deutsche Telekom dijo que su participación en T-Mobile es del 48.4%.



## Oaxaca y el turismo

**C**ada tanto vengo a Oaxaca. Escribo esta columna desde acá, adonde no había estado desde diciembre de 2019, antes de la pandemia. Ciertamente, no es una sorpresa, pero encuentro el destino en muy buena forma. Desde el punto de vista de la oferta de alojamiento, la ciudad de Oaxaca es de proporciones medianas, lo que no necesariamente es ni bueno, ni malo. No obstante, tengo la sensación de que hay una propuesta de mayor calidad, tanto en hoteles de cadena, como en pequeños establecimientos con buenas instalaciones.

Es un deleite caminar por los rincones de la ciudad y encontrarse con novedades, así como con muchas referencias de toda la vida. La gastronomía es uno de los puntos sobresalientes y distintivos, y ello se puede constatar desde el pase de lista por la mañana en el mercado para comer un tamal o un pan de yema con chocolate, como explorando aquellos lugares, cada vez más abundantes, en los que se apuesta por una propuesta más sofisticada, dentro de los que destaca, sin duda, Casa Oaxaca, ubicado en la lista de los 100 mejores restaurantes de Latinoamérica en 2021.

En el balance, incluyendo visitas a Monte Albán, Mitla y Herve el Agua, me quedo con la sensación de que, desde una

perspectiva turística, están pasando buenas cosas en Oaxaca que se traducen en mejoras de la calidad de vida para la población local, la que, por cierto, no tiene muchas otras alternativas productivas. Con la declaratoria de Patrimonio de la Humanidad con la que cuenta, Oaxaca es un formidable destino cultural y, a partir de esta condición, se desarrollan productos y experiencias turísticas para diferentes segmentos.

Del otro lado, sin embargo, observo viejos y nuevos obstáculos que frenan que el destino pueda proyectarse a las ligas mayores del turismo. Por supuesto, el reto de siempre es la apropiación del espacio público en detrimento de la actividad económica formal, de los derechos de la propia sociedad oaxaqueña y de la ilusión de los turistas, impulsada desde el corporativismo, las posiciones radicales de una izquierda trasnochada que, al amparo de su supuesta superioridad moral, vandaliza con pintas el patrimonio de la humanidad y ha secuestrado una parte importante del centro de la ciudad; en esta fórmula hay que agregar una ausencia de capacidades para ejercer la ley de parte de la autoridad municipal y lo que, por todas partes, destila un tufo de corrupción en el que los vendedores ambulantes han dejado de serlo para instalarse de

manera cotidiana en aceras y calles de la zona histórica de la ciudad. En este sentido, me sorprende que la ciudad mantenga la declaratoria de Patrimonio de la Humanidad.

Por otro lado, el nuevo prictito en el arroz parece apuntar a la falta de una visión colectiva en la que se privilegie el turismo como la gran palanca para impulsar el desarrollo social y económico de la ciudad y de la entidad. Ejemplo de ello es que encuentro impresentable el que, en plena temporada de verano, y con las condiciones que hoy imperan en materia de la evolución de la pandemia, la visita al Templo de Santo Domingo cierre a las 17:00 horas, la apertura de su museo esté restringida de horario, como lo está el ingreso al sitio arqueológico de Mitla, que no permite visitas a partir de las 14:45 horas.

Los inminentes relevos en las autoridades estatales y municipales pueden convertirse en una espléndida oportunidad para revertir una tendencia que, de mantenerse, puede conducir al deterioro del destino. ●

Twitter: @fcomadrid

Incluyendo visitas a Monte Albán, Mitla y Herve el Agua, me quedo con la sensación de que, desde una perspectiva turística, están pasando buenas cosas en Oaxaca.



## DESBALANCE

### Diagnóstico laboral, ya casi

:::: El próximo jueves, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), que preside **Graciela Márquez**, dará a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación



ARCHIVO EL UNIVERSAL

**Graciela Márquez**

y Empleo (ENOE) del segundo trimestre del año. Esta información es clave, nos dicen, en momentos en que la recuperación de plazas laborales luego del golpe por la pandemia ha reportado una buena marcha, pero al tiempo que persisten las inquietudes sobre la posibilidad de que la economía de Estados Unidos caiga en recesión, lo que tendría efectos directos de este lado. Un aspecto que llamó la atención en los primeros tres meses de 2022 es la tasa de informalidad, que se ubicó en su nivel más alto desde septiembre del año pasado.

### Dominicanos ponen el ejemplo

:::: Nos cuentan que, en República Dominicana, el presidente **Luis Abinader** ratificó a **Héctor Valdez** como gobernador del banco

central para un periodo más. Lo relevante es que este economista, quien comenzó su carrera en 1970, se convierte en el de mayor edad, con 74 años, cuando aquí la ley prohíbe que los gobernadores del Banco de México tengan más de 65 años. Además, es el gobernador que ha estado al frente de la política monetaria más años, 22, en diferentes periodos. Nos dicen que, con la ratificación, se premió la experiencia del gobernador central, sin importar la edad, y prefirió "más vale conocido, que nuevo por experimentar", cuando el horno no está para bollos, pues los dominicanos padecen una inflación que supera 9%.

### INA: impulso a la capacitación

:::: La semana pasada, la Industria Nacional de Autopartes (INA), de **Francisco González Díaz** firmó dos convenios. Ambos buscan que la industria cuente con el talento para hacer frente al futuro de la movilidad y las nuevas tecnologías. El primero fue con el Tec de Monterrey, para desarrollar investigación en electromovilidad, industria 4.0 y sostenibilidad, enfocados a la fabricación de autopartes. El segundo se firmó en Puebla, con el Centro de Especialización de Recursos Humanos de Alto Nivel para el Sector Automotriz para promover educación dual. La industria genera 900 mil empleos y atrae más de 4 mil mdd de inversión extranjera al año.



## AMLO, Scherer, Romo y la operación 2024

**L**a llegada de Andrés Manuel López Obrador a la Presidencia en 2018 significó más que un cambio de gobierno y de corriente política. La alternancia dio entrada a las grandes ligas del poder a personajes con poca o nula experiencia en la administración pública y en la política, pero de gran cercanía y confianza al líder tabasqueño. Otros sí tenían fuertes lazos con administraciones pasadas y con poderes fácticos como los empresarios, los sindicatos, el mundo de los abogados y el ámbito judicial. A 25 meses de que AMLO entregue el poder, algunas de estas figuras reviven y apuntan hacia el 2024.

Dos figuras visibles y poderosas al inicio del sexenio fueron el consejero Jurídico de AMLO, Julio Scherer, y el jefe de la Oficina de la Presidencia, Alfonso Romo. El primero se encargó de ser el interlocutor del presidente con los partidos, el Congreso de la Unión y el Poder Judi-

cial. Además de esto, atendía personalmente los asuntos espinosos de personajes políticos y empresariales problemados para ofrecerles una salida. Muchas veces sin la venia de su jefe.

Al inicio de septiembre del año pasado, las noticias sobre los acuerdos extraoficiales y presunto enriquecimiento de Scherer, el inicio de carpetas de investigación contra el consejero y las grillas del ala radical del gabinete, encabezada por el vocero Jesús Ramírez, terminaron por sacarlo del gobierno, solo para comenzar otra batalla contra el fiscal general Alejandro Gertz Manero, quien le seguía de cerca los pasos junto a un grupo de abogados.

Esa pelea al parecer terminó ya tras el desistimiento, la semana pasada, de las denuncias presentadas por Scherer ante la FGR contra el fiscal Gertz. Una fuente relató a esta columna que en una reunión de hace semanas entre López Obrador y

Gertz, el presidente respondió a la pregunta ¿cómo está?, del fiscal, con un “estoy bien, pero un poco triste porque no he podido ver tanto como quisiera a mi amigo Julio”. Era la referencia a aquella pelea entre abogados descrita por AMLO como “qué bárbaros”, la cual mantenían hasta entonces. El fiscal habría recibido bien la indirecta del Presidente y decidió archivar las carpetas de investigación. La respuesta del exconsejero fue retirar sus denuncias.

La pregunta ahora es si Scherer regresará a operar la campaña y la elección del 2024 junto con Claudia Sheinbaum o Adán Augusto López. El exconsejero fue muy cercano a la actual jefa de gobierno de la CDMX, pero se distanciaron. La intención del secretario de Gobernación –quien tomó muchas de las funciones de Scherer, como la relación con los partidos, el Congreso y el Poder Judicial– de competir por la candidatura se confirmó con la integración a su equipo del fiel escudero de AMLO, César Yáñez, con quien el exconsejero tiene buena relación.

Por lo pronto, la mano de

Scherer ya se hizo notar en una decisión reciente del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación. Uno de “sus magistrados”, José Luis Vargas, propuso y operó la devolución de un escaño en el Senado al exgobernador de Baja California, Jaime Bonilla. Detrás de la pelea por la presidencia de la Cámara Alta también estaría la mano del exconsejero, lo mismo dentro de Morena, con Mario Delgado. Veremos si con la tregua judicial le alcanza para seguir operando.

El otro operador, Alfonso Romo, quien soñó y operó el cargo de *Chief of the staff* los dos años que estuvo en el gabinete como jefe de la Oficina de la Presidencia, también está de vuelta. El presidente, que lo vio, saludó y reconoció este fin de semana en Nuevo León, le pidió ayuda con la “operación económica” para la elección del 2024, es decir, con el apoyo financiero de los empresarios, con quienes sigue siendo el interlocutor. Romo organiza todas las reuniones importantes con López Obrador y todo indica que el pase de charola, al estilo 4T, se mantendrá. ●

@MarioMal

**Gertz recibió la indirecta del Presidente y archivó las carpetas de investigación. La respuesta de Scherer fue retirar sus denuncias.**



## Hackean Starlink vía SpaceX

Nadie está a salvo de un ciberataque. Durante la reunión anual de expertos en ciberseguridad y hackers, Black Hat, se demostró cómo con 25 dólares se pueden vulnerar los satélites de Starlink.

Fue el investigador de seguridad belga **Lennert Wouters** quien pirateó con éxito el sistema de internet basado en satélites de **Elon Musk**, operado por SpaceX, utilizando una placa de circuito casera, cuyo desarrollo costó alrededor de 25 dólares.

**Wouters** explicó que lanzó un ataque de inyección de falla de voltaje en una terminal de usuario (UT) de Starlink, la antena parabólica que la gente usa para acceder al sistema, que le permitió ingresar y explorar la red de Starlink desde allí, dijo durante su presentación, llamada *Glitched on Earth by Humans*.

El investigador desmontó físicamente una antena parabólica que compró y creó la placa personalizada, o modchip, que se puede conectar a la antena Starlink. Desarrolló la herramienta usando piezas listas para usar de bajo costo y pudo conectarla para obtener acceso a la raíz al fallar el bootROM del centro de operaciones de seguridad de Starlink UT. Para diseñar el modchip, **Wouters** escaneó la antena Starlink y creó el diseño para que encajara sobre la placa existente. Soldó el modchip, compuesto por un microcontrolador Raspberry Pi, almacenamiento flash, interruptores electrónicos y un regulador de voltaje, al PCB Starlink existente y lo conectó con unos pocos cables.

Una vez conectada a la antena de Starlink, la herramienta lanzó un ataque de inyección de fallas para acortar temporalmente el sistema, lo que permitió eludir las protecciones de seguridad de Starlink para que **Wouters** pudiera entrar en partes bloqueadas del sistema.

---

En el Black Hat se demostró cómo con 25 dólares y habilidad se vulneró a Starlink.

---

El ataque ejecuta la falla contra el primer cargador de arranque que está grabado en el sistema en un chip y no se puede actualizar. Luego implementó firmware parcheado en cargadores de arranque posteriores, lo que le dio el control de la antena.

**Wouters** primero realizó el ataque en un laboratorio antes de implementar el modchip en el propio plato de la antena. "Nuestro ataque da como resultado un compromiso irreparable de Starlink UT y nos permite ejecutar código arbitrario", escribió el investigador. "La capacidad de obtener acceso raíz en Starlink UT es un requisito previo para explorar libremente su red".

El experto pudo explorar la red Starlink y sus enlaces de comunicación una vez que obtuvo acceso al sistema, y agregó que otros investigadores pueden aprovechar el trabajo para explorar más a fondo el ecosistema Starlink.

**Wouters** reveló la vulnerabilidad de SpaceX de manera responsable a través de su programa de recompensas por errores antes de presentar públicamente el problema.

Starlink es la constelación de satélites de órbita terrestre baja de SpaceX, un proyecto ambicioso que tiene como objetivo proporcionar cobertura de internet satelital a todo el mundo.

Unos tres mil pequeños satélites lanzados desde 2018 ya están proporcionando internet a lugares a los que no pueden llegar las redes terrestres. Otras empresas, incluidas Boeing, Amazon y Telesat, también han lanzado sus propias constelaciones de satélites para proporcionar internet desde el espacio.

La UT de Starlink es uno de los tres componentes principales del sistema de esta compañía. Los otros dos son los satélites que se mueven a unas 340 millas sobre la superficie de la Tierra para transmitir conexiones a internet y las puertas de enlace que transmiten las conexiones a los satélites. Los UT también se comunican con satélites para proporcionar internet en la Tierra.

Como suele ser el caso con cualquier tecnología, el aumento en el uso y despliegue de Starlink y otras constelaciones de satélites también significa que los actores de amenazas tienen un mayor interés en encontrar sus agujeros de seguridad para atacarlos.

De hecho, Rusia vio una ventaja en sacar un satélite que proporciona comunicaciones de internet en toda Europa al atacar su tecnología en tierra cuando las tropas rusas ingresaron a Ucrania el 24 de febrero. La medida interrumpió con éxito las comunicaciones en tierra en Ucrania en un momento crucial de la invasión.

Es por ello que las empresas deben cuidarse de los ciberataques o ser víctimas por sólo 25 dólares.



## Tendencias financieras

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

# Inflación y Política Monetaria en Estados Unidos y México

La elevada inflación y el alza en las tasas de interés han sido el principal problema económico del año. Esta es una semana importante en términos de la actualización de estas variables, ayer se publicó la inflación de julio en México, hoy la de EEUU y mañana tendremos la decisión del Banco de México.

## EMPIEZA A CEDER LA INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS

En julio el crecimiento anual de los precios al consumidor en los Estados Unidos (EEUU) fue de 8.5%; por debajo de la estimación del mercado que esperaba un incremento de 8.7%. Además, se observó una notable desaceleración con respecto al 9.1% registrado en junio. La inflación subyacente se mantuvo sin cambios en 5.9%, ligeramente por debajo del 6.1% esperado. La caída en los precios del petróleo observada en julio fue uno de los factores que contribuyó al descenso de la inflación. Por otro lado, la política monetaria actúa con cierto rezago y el ciclo alcista en la tasa de referencia que comenzó la Reserva Federal (Fed) en marzo de 2022 todavía podría tener mayores efectos sobre los precios.

El resultado favorece la posibilidad de que la Fed modere el ritmo al que viene aumentando su tasa de referencia. Cabe recordar que en las últimas dos reuniones de política monetaria del 15 de junio y del 27 de julio la Fed aumentó en 75 puntos base (pbs) su tasa que actualmente se ubica en 2.50%.

La próxima decisión de política monetaria se llevará a cabo el 21 de septiembre y previo a la reunión, el 26 de agosto se publicará el denominado Personal Consumption Expenditures (PCE), indicador de inflación ampliamente seguido por la Fed, y el 13 de septiembre se publicará el Consumer Price Index (CPI) de agosto. De confirmarse la desaceleración de la inflación en los siguientes datos, la Fed podría aumentar su tasa 50 puntos base en la reunión del 21 de septiembre y en la del 2 de noviembre y el 14 de diciembre aumentar tan solo en 25 puntos base. Con esto la tasa de referencia se ubicaría en 3.50% al finalizar 2022.

## EN MÉXICO SE ACELERA LA INFLACIÓN

En julio el crecimiento anual de los precios al consumidor fue de 8.15%; es la inflación más alta para un mes en los últimos 22 años (2001). Desafortunadamente no hay señales de desaceleración, el dato estuvo por encima de la inflación anual de 7.99% observada en junio. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye de su medición los precios de los productos energéticos y agropecuarios, se ubicó en 7.65% frente al 7.49% del mes anterior, con lo que registró 20 meses consecutivos al alza.

Por primera vez desde abril de 2000, el índice de precios de las mercancías, dentro de la inflación subyacente, tuvo un incremento anual de dos dígitos (10.07%) y acumuló 12 meses de alza continua.

La inflación de servicios después de mantenerse estable en los últimos dos meses aceleró a 4.90% anual, la mayor tasa

desde enero de 2004. La constante aceleración en los precios de las mercancías ocasionó que los proveedores de servicios ajusten sus precios al alza.

Además, en la inflación no subyacente continúan los efectos de los choques de oferta en productos agropecuarios con una inflación anual de más de 16% en los precios de estos productos

## CONTINUARÁN LOS INCREMENTOS EN LA TASA REFERENCIAL DE BANXICO

De acuerdo con las expectativas del mercado, en una decisión unánime los cinco miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidieron elevar en  $\frac{3}{4}$  de punto porcentual (75 puntos base) su tasa de interés objetivo, la cual pasó de 7.75% a 8.5%, la más alta desde que se empezó a utilizar esta herramienta de política monetaria en enero de 2008.

El incremento fue el segundo de esta magnitud y el décimo desde que Banxico inició su actual ciclo restrictivo de política monetaria el 17 de junio de 2021. En 14 meses la tasa de interés referencial empleada por el banco central ha pasado de 4.0% a 8.5% con el consiguiente encarecimiento de costo del dinero en la economía.

En su evaluación del balance de riesgos inflacionarios, la Junta de Gobierno de Banxico reconoce un considerable sesgo al alza originado en: i) la persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; ii) presiones inflacionarias externas derivadas de la pandemia; iii) que continúan las presiones en los precios agropecuarios y energéticos por el conflicto geopolítico; iv) depreciación cambiaria; y v) presiones de costos.

Por lo que toca a los "riesgos" de baja en la inflación, la lista parece menos probable: i) una desaceleración de la actividad económica mundial mayor a la anticipada; ii) una disminución en la intensidad del conflicto bélico; iii) un mejor funcionamiento de las cadenas de suministro; iv) un efecto mayor al esperado de la brecha negativa del producto; y v) un efecto mayor al esperado del Paquete Contra la Inflación y la Carestía.

En este contexto, las estimaciones de inflación del propio Banxico para 2022 fueron revisadas al alza: de 8.1% a 8.5% en el caso de la inflación general y de 6.8% a 7.6% para la inflación subyacente. Por lo tanto cabe esperar la continuación del actual ciclo alcista en el objetivo de la tasa de fondeo gubernamental en el mercado interbancario al plazo de un día que, en las estimaciones de Multiva, podría finalizar el año en 9.50 por ciento.



Llama al (55) 5117 9000  
(55) 5279 5858

Sigue las redes sociales como Banco Multiva  
Visita [multiva.com.mx](http://multiva.com.mx)

Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)



El pasado viernes, **Francisco Madrid** presentó un adelanto de su Panorama de la Actividad Turística en México, correspondiente al segundo trimestre el año, y en las 55 páginas que componen la presentación hay una que describe el gran reto que tiene el país para crecer en el sector de los viajes.

Se trata de la nota sobre el tráfico de pasajeros transportados entre México y Estados Unidos, 2022 vs. 2019, y en donde son evidentes las dimensiones del problema que significa que la aviación mexicana se mantenga en la Categoría 2 del gobierno estadounidense.

Un problema que, increíblemente, no se ha podido resolver, cuando el gobierno del presidente **Felipe Calderón** lo resolvió en un año, lo que, por extrapolación, llevó al canciller **Marcelo Ebrard** a decir que lo haría en menos de 12 meses, cuando ahora la meta es no llegar a dos.

“Por la salida del mercado de la aerolínea Interjet, y la imposibilidad de aumentar vuelos por la degradación a Categoría 2 de la autoridad aeronáutica mexicana por parte de la Administración Federal de Estados Unidos”, señala **Madrid**, “las aerolíneas nacionales acumulan una fuerte pérdida de 2.3 millones de pasajeros internacionales entre los vuelos que se realizan entre México y Estados Unidos.

“Esto equivale a una pérdida en ventas de alrededor de nueve mil 200 millones de pesos”.

El problema no sólo es para las aerolíneas mexicanas, que no pueden aumentar frecuencias ni abrir nuevas rutas a Estados Unidos, sino que lo es para la actividad turística en general, cuyo principal motor para el crecimiento internacional es, precisamente, ese país.

Otra víctima es el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles (AIFA), pues ya hay rutas anunciadas, como una de Volaris a Los Ángeles, pero que no puede ser puesta en marcha debido a la degradación a Categoría 2.

El gobierno, en lugar de aportar los recursos que se requieren para cumplir con la normatividad estadounidense, ahora está limitando los vuelos desde el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México para presionar a las aerolíneas a que se utilice el AIFA.

El propio Centro de Investigación y Competitividad Turística Anáhuac (Cicotur), que dirige **Madrid**, publicó recientemente que entre enero y mayo la variación de la llegada de estadounidenses a México contra ese mismo periodo de 2019 aumentó en 19.5 por ciento.

El segundo emisor de viajeros, que es Canadá, todavía traía un rezago de -46.3 por ciento y Colombia, con 59.8 por ciento arriba, apenas representa 6.0 por ciento del volumen total de los estadounidenses.

Para finales del año pasado, la participación de mercado de las aerolíneas estadounidenses pasó de 68.4 por ciento en 2019 a 72.4 por

ciento, mientras que las nacionales bajaron de 31.6 a 27.6 por ciento.

Con la competencia abierta en muchos destinos internacionales, por lo pronto ya se acabó la historia de que México ganó presencia en el mercado estadounidense por el simple hecho de tener abiertas sus fronteras en plena pandemia.

De hecho, las cifras que ha presentado el Cicotur refieren que las aerolíneas estadounidenses transportaron 21 millones de viajeros entre ambos países en 2019 y 21.1 millones en 2021; este año podrían aumentar, pero otra vez marginalmente.

El regreso a la Categoría 1 se logrará con recursos, capacitación, personal y no con declaraciones y buena voluntad; así es que México no sólo está perdiendo oportunidades por su manejo errático del T-MEC, sino que puede irse enfriando esa relación que ha tenido en los últimos años con el turismo estadounidense.

**El problema de la degradación aérea por parte de Estados Unidos no se ha podido resolver en México.**



El viernes, en la reunión del Consejo Directivo del CCE, que encabeza **Francisco Cervantes**, tomaron la decisión de hacer un llamado al restablecimiento de las condiciones de seguridad pública. No sólo ellos, también el CNA, de **Juan Cortina**, y la Coparmex, de **Eduardo Medina Mora**, hicieron un llamado similar.

El costo de la inseguridad y el “efecto blanco” que el vandalismo sobre objetivos económicos, sumado a la negativa de pagar derecho de piso”, explica en parte que cadenas como la de Femsa Comercio, que encabeza **Daniel Rodríguez**, muestren lo que en las mañaneras se niega: la extorsión como impuesto extraordinario de la delincuencia, organizada y desorganizada.

Una semana difícil: Guanajuato, Jalisco y Chihuahua, con hechos que parecieran no concatenarse, en tres días pusieron la alerta de seguridad en miércoles, jueves, viernes y sábado, se extendió el vandalismo y el asesinato de civiles a Baja California y Michoacán.

La escena se repitió: incendio de autos y transporte público de mercancías, bombazos y quemas de comercios, toma de carreteras, cierre de calles, ejecuciones a familias y, en todos los casos, el Ejército/Guardia Nacional llegando tarde, corriendo, pese a estar en riesgo la población civil.

La reacción del Departamento de Estado de Estados Unidos y del Ministerio del Exterior de Canadá no se hizo esperar: una alerta que no se pierde en la web, sino que fue difundida en los noticieros de radio y televisión, así como en los diarios: Alerta de viaje en 16 entidades (la mayoría ganadas por Morena, como el país) por la violencia en la calle.

El presidente del CNET, **Braulio Arzuaga**, ya no pide que el Estado y menos la Secretaría de Turismo se involucren en la promoción del país, sino que “establezca el gobierno una estrategia de contención de crisis en seguridad”, pues en todo lo que se observa es que la administración pública del presidente **López Obrador** no funciona.

No es la estrategia, ésta puede estar bien en el papel, es la ejecución. No saben ejecutar la función a que les obliga, por ejemplo, en materia de seguridad, la reforma que estructuró

empujó y negoció el hoy gobernador de Sonora, **Alfonso Durazo**.

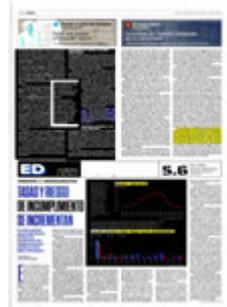
De acuerdo con la encuesta de expectativas levantada por el Banco de México, al cierre de julio, los problemas de gobernanza, con un 39% de riesgo, son considerados por el sector como el mayor obstáculo para el crecimiento económico y la generación de empleo, por arriba de inflación (21%), condiciones económicas externas (18%), condiciones económicas internas (16%) y finanzas públicas (3%).

La inseguridad pública es, hoy por hoy, considerado el mayor riesgo para las actividades económicas y productivas en México, seguido de la incertidumbre política y la falta de Estado de derecho (entre cambios de leyes y cambios de normas que no son dialogadas, sino impuestas, han creado distorsiones severas en las cadenas de producción), el riesgo más elevado es que nadie tiene certeza sobre las reglas del juego que prevalecen en México para hacer negocios, elemento que pesa en un indicador básico: la inversión fija bruta apenas representa el 16 por ciento del PIB y ha tenido una contracción de casi cinco puntos de 2018 a la fecha.

Eso es producto de la ineficiencia del gobierno, exceso regulatorio, cambios de reglas a diestra y siniestra, pero, sobre todo, de la expansión del vandalismo ligado a la corrupción y la impunidad, que ni ha dejado de crecer ni es cero, como se pretende ver en las mañaneras.

Hay cosas que hace y piensa bien el Presidente, pero no ha establecido ningún sistema para que el Ejército y la Marina se transformen en un sistema nacional de protección y seguridad pública.

México no hace guerras ni participa en ellas, pero si al menos hubiera un número de efectivos de seguridad con disciplina militar y mejor sueldo en cada uno de los más de 30 mil códigos postales, tejiendo con inteligencia, no con delirio de control político, este gobierno tendría la oportunidad de ejecutar una exitosa política de seguridad civil, y no versiones alimentadas por la procesión de apodos mañaneros a que nos han acostumbrado desde la época de **Salinas**.



El Premio Limón Agrío es para el secretario de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT), porque el escándalo sobre el robo o desaparición de un helicóptero privado del AICM puso en evidencia que **Jorge Arganis** no tiene ningún control en el sector aéreo, que se ha complicado porque el AIFA, que dirige el general en retiro **Isidoro Pastor Román**, está bajo control de la Sedena, igual que la Agencia Federal de Aviación Civil, que dirige el general en retiro **Carlos Antonio Rodríguez**, mientras que el AICM, que dirige el vicealmirante **Carlos Velázquez Tiscareño**, está bajo control de la Secretaría de Marina.

En medio está el Seneam, que dirige **Ricardo Torres Muela**, excontrolador aéreo y quien, en teoría, debería responder a **Arganis** y al subsecretario **Rogelio Jiménez Pons**.

Ante el rumor de que el helicóptero había sido robado en el AICM, y ante el silencio de **Arganis**, quien parece no entender que es la cabeza del sector, quien primero salió a los medios fue **Velázquez Tiscareño**, al informar que los hangares para helicópteros son rentados a personas morales acreditadas, y el resguardo y operación de estas aeronaves está a cargo exclusivo de estas empresas.

Ante las críticas que recibió **Velázquez Tiscareño** por la inseguridad en el AICM, tuvo que salir la AFAC —al parecer a regañadientes— a informar que sí había un plan de vuelo y que el helicóptero saltó del AICM el 21 de julio a las 18 p.m. “rumbo al Ajusco”.

Lo que no aclaró la AFAC, y es una prueba más de la falta de coordinación de las autoridades áreas y la ausencia de un piloto en la SICT, es que el plan de vuelo demuestra que no se robaron el helicóptero del AICM.

### AEROMÉXICO Y DELTA, LAS MÁS AFECTADAS

Desde luego, tampoco hay claridad de cómo se realizará el reordenamiento de vuelos en el AICM ni cuáles se enviarán al AIFA por las obras de reforzamiento en la T2, pero no hay duda de que las dos aerolíneas más afectadas por la reducción de vuelos serán Aeroméxico y su socio Delta Airlines.

Aunque Aeroméxico tiene algunos vuelos que salen de la T1, y otros del AIFA, la gran mayoría están concentrados en la T2 y en el caso de Delta Airlines todos salen de

la T2 igual que Copa Airlines y Aeromar, que está en severos problemas financieros y operativos y todo indica que seguirá el mismo camino que Interjet.

El problema tanto para Aeroméxico como para Delta Airlines es que mientras no recuperemos la categoría en seguridad aérea número uno, no podrán utilizar el AIFA y no se prevé que podamos recuperarla este año por la ineficiencia de la AFAC.

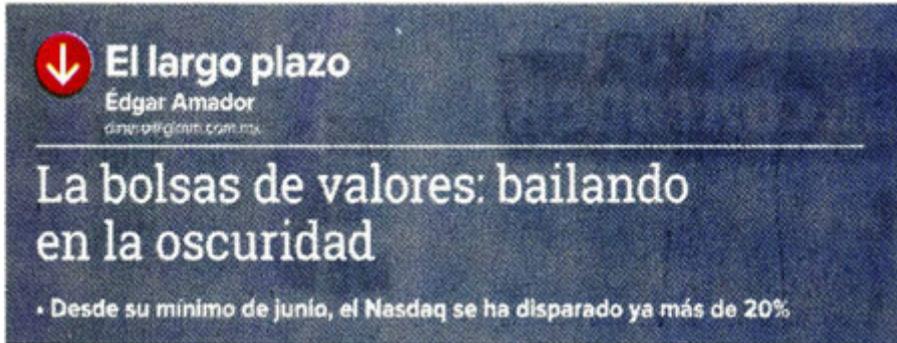
Lo que está en riesgo con este “reordenamiento” del AICM, más allá de las implicaciones para Aeroméxico, es la conectividad aérea del país, que afectará al turismo y a los viajes de negocios.

### PROFECO: ACUERDO CON VIVA AEROBUS

El Premio Naranja Duce es para **Ricardo Sheffield**, titular de la Profeco, porque finalmente doblegó a Viva Aerobus, que llegó a un acuerdo para terminar con la acción colectiva por cancelaciones de vuelos, sobreventa de boletos, cambios de itinerarios y cargos indebidos, como cobro de maleta de mano, por reclamaciones presentadas entre 2014 y 2017.

Las reclamaciones asciendan a 3 millones de pesos, pero los afectados podrán presentar sus reclamaciones hasta el 3 de febrero de 2024.

Una prueba más de la falta de coordinación de las autoridades áreas y la ausencia de un piloto en la SICT es que el plan de vuelo demuestra que no se robaron el helicóptero del AICM.



A las bolsas de valores del mundo ya les anda por subir y subir. De hecho, desde su mínimo de mediados de junio, el Nasdaq se ha disparado ya más de 20%, desconcertando a propios y extraños. Detrás de este rally existe una ilusión de la que los inversionistas quieren convencerse: que una mezcla de moderación económica junto con inflación a la baja en EU hará que la Reserva Federal meta reversa, recortando sus tasas de interés al tiempo que estimula la liquidez. Es posible que las bolsas tengan que sentarse a esperar, porque ese escenario quizá no se materialice muy pronto. Hay varias razones.

Primera razón. La Fed se equivocó tan dramáticamente al juzgar que la reflación era temporal, que como se quemó con la leche, está soplándole al jocoque. Está muy temerosa de comenzar a relajar las condiciones monetarias sin antes estar segura de que la inflación está bajo control. Y tiene razón de estarlo.

Ésa es justamente la segunda razón. La inflación en EU y múltiples países es la más alta en prácticamente 40 años. Pero, además, es muy terca. No cede, a pesar de que los bancos centrales llevan varios meses apretando el costo del dinero. El último dato de julio fue muy bueno, como lo adelantamos aquí, pero una cosa es dejar de subir y otra es comenzar a bajar rumbo a niveles objetivos del banco central, que en EU es del 2%; con la inflación en 8.5% anual, claramente falta mucho para llegar a ese punto.

Pero los mercados ya se vieron. Ya están anticipando que la Fed bajará sus tasas muy pronto, para evitar una recesión económica. Y aquí va la tercera razón. Si bien el empleo es una variable que los economistas llaman "rezagada", es decir, que reacciona tardíamente a las recesiones y expansiones, los últimos datos muestran que la economía de EU recibió tanto estímulo fiscal y monetario durante la pandemia, que se necesita más que las 225 centésimas que le ha subido la Fed para reducir el exceso de demanda que alimenta esta inflación histórica. La Fed tendrá que seguir subiendo.

Si existe un exceso de demanda alimentando el alza de precios, es muy probable que una moderación de la economía sea necesaria para remover dicho exceso y hacer que la inflación

tome la ruta del 2% en los siguientes meses. La razón por la cual este brote inflacionario ha sido tan complicado de controlar es porque fue causado por una combinación de una disrupción de la oferta en múltiples sectores junto con un estímulo gigantesco de la demanda debido a los apoyos masivos durante la pandemia.

Los bancos centrales poco pueden hacer por resolver los problemas de la cadena global de suministros rota por la pandemia, además de la guerra entre Ucrania y Rusia, pero sus políticas sí pueden modular el exceso de demanda que está alimentando el alza de precios.

Como la Fed se equivocó en el diagnóstico inicial, juzgando el rebrote inflacionario como temporal, está siendo demasiado cuidadosa para no equivocarse de nuevo. Va a preferir estar cierta de que la inflación está bajo control, convergiendo hacia el 2%, que proteger a la economía de una recesión. Más aún, varios datos parecen documentar ese optimismo, pues la expansión económica parece tan sólida que podría aguantar más alzas de tasas sin romperse. Éste es el escenario deseado para los bancos centrales. Los mercados de valores, siempre listos para bailar en cuanto la música empieza a sonar, compran este escenario con entusiasmo. Ven una economía moderando el crecimiento, pero sin hundirse en una recesión. Ven la inflación llegando a su pico, comenzando a descender de manera consistente. Ven a la Fed dejando de subir tasas, a más tardar, en el primer trimestre de 2023. Ven a la Fed comenzando a bajar tasas, reaccionando a una economía muy suave con inflación baja en el segundo trimestre de 2023.

Es normal que los mercados descuenten escenarios perfectos. Son vendedores irresistibles de buenas noticias. Su naturaleza es el entusiasmo. ¿Qué podría salir mal? Pues lo que ya salió mal en 2021-2022. Que la Fed se equivoque en creer que la inflación está bajo control o en que la economía calga en una recesión importante. La historia económica reciente sugiere que es muy difícil no errar en esta coyuntura. Ya veremos cómo se ajustan de nuevo las bolsas de valores si este escenario se materializa. Pero, por lo pronto, la fiesta sigue, aunque las bolsas sean las únicas bailando en la oscuridad.



## Lección norteamericana

Cuando el gobierno de Estados Unidos aprobó subsidiar con un monto de entre 7,500 y 12,500 dólares a vehículos eléctricos producidos en aquel país, el gobierno de México y después el de Canadá consideraron que era una violación al T-MEC y, después de los 75 días de consultas, recurrieron a una controversia, normal, como está planteado en el texto del acuerdo comercial.

**Joe Biden** no salió a hacer amenazas, aunque fueran tan débiles como veladas, en el sentido de que estaría dispuesto a salir del T-MEC porque la soberanía de su administración y de su Congreso estaban por encima de los intereses comerciales. Tampoco hizo interpretaciones exóticas de la capacidad de su gobierno para tomar decisiones, como subsidiar a los productores nacionales, ni fustigó a quienes dentro de la prensa de su nación le hicieron ver que sí había una violación al acuerdo comercial, al no dar trato igualitario a los otros socios comerciales.

No le mandó una carta al gobierno mexicano "explicándole" el texto del acuerdo comercial ni descalificó al presidente **Andrés Manuel López Obrador** diciendo que estaba mal informado o dijo que el 4 de julio daría su respuesta definitiva. La administración de Estados Unidos comprendió que se trataba de un diferendo comercial y no de un ataque a su honor, prestigio, dignidad (o lo que sea), sino a un punto concreto: no se le estaba dando trato igualitario a los otros socios de la alianza. Mientras se realizaban los trabajos, el Congreso de Estados Unidos decidió que los vehículos fabricados en América del Norte tendrían derecho de subsidio. Es decir, se escuchó tanto la posición de la Secretaría de Economía, encabezada por **Tatiana Clouthier**, como del sector privado mexicano.

Privó el mejor interés para los miembros de la alianza económica más que posiciones propias de gobiernos populistas dispuesto a inmolarse en aras de una mala interpretación de lo que son el orgullo y la dignidad nacionales. Un pueblo es digno cuando tiene acceso a los mejores niveles de vida para ellos y sus familias en un marco de libertad. Salir del T-MEC representaría, tan sólo dentro del primer año, una caída superior al 7% del PIB, así como una dislocación económica que tardaría por lo menos una generación en corregirse.

**REMATE ENTENDIDO**

Es de esperarse que el gobierno mexicano haya tomado nota sobre la manera en la que se enfrentan los diferendos comerciales dentro del T-MEC. Aquí un repaso.

1.- Estados Unidos y Canadá no están tratando de quitar soberanía a México ni de meterse con su capacidad de legislar sobre cualquier tema interno. 2.- Ambos países consideran que México está dando un trato discriminatorio a sus empresas, como Estados Unidos lo estaba haciendo al subsidiar únicamente los automóviles eléctricos producidos en su territorio y no los de América del Norte. 3.- Estados Unidos y Canadá cuestionan que se le estén dando preferencias indebidas a Pemex y CFE (aunque resulte obvio se tiene que recordar que son empresas, el T-MEC no distingue entre propiedad estatal o privada) en detrimento de las suyas.

Ése fue justamente el argumento que usó el gobierno de México ante la decisión, ya revocada, de sólo subsidiar los vehículos construidos en Estados Unidos. ¿Cuál es la diferencia entre uno y otro reclamo? Definitivamente ninguna.

**REMATE COYOTE**

**Rocío Nahle** y su equipo en la Secretaría de Energía tienen una actitud sumamente parecida a la de los defraudadores que aparentemente ofrecen productos y servicios muy baratos para enganchar incautos y luego le van subiendo los precios. Primero le hicieron creer al Presidente que se podría construir la refinería de Dos Bocas con 8,000 millones de dólares. Así lograron que cuatro empresas de talla mundial, como las mencionó el propio gobierno, fueran descalificadas. Una vez ya con el contrato comenzaron a salir costos adicionales, de esos mismos que ponen los malos plomeros o mecánicos cuando los contratan para una obra. En la dizque inauguración o fin de la etapa constructiva (que también fue una mentira) se reconoció que el costo es de por entre los 11,000 y 12,000 millones de dólares, así de opaco. El fin de semana se confirmó que se están solicitando otros 6,500 millones de dólares, casi 70% del costo original, para "obras que no se consideraron en el presupuesto original". ¿Nunca le han salido malos proveedores a decirle que "falló la desafortunada"?

**REMATE MENTIROSO**

Es posible que por ahí comiencen a brincar nuevamente acusaciones en contra de bancos por supuestas fallas en sus servicios informáticos. El *Padre del Análisis Superior* está en posición de informarle que las dos acusaciones no tienen fundamento.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Alpek, de **Armando Garza Sada**, avanza en impulsar la economía circular, prueba de ello es que su subsidiaria Styropek se unió a Cyclyx International, un consorcio dedicado a la implementación de un modelo circular para el reciclaje de plástico mediante métodos innovadores. Esto favorecerá de manera considerable la capacidad de reciclaje proyectada de Styropek; necesaria para alcanzar su objetivo de circularidad. El plan de Alpek es acrecentar el uso y las aplicaciones sostenibles a largo plazo, trabajar en el desarrollo de alternativas biodegradables y aumentar el contenido de material reciclado en determinados productos en 30% para 2030.

**2.** Xiaomi, que fundó y dirige **Lei Jun**, continúa con su expansión en México con la inauguración de nuevas tiendas, la más reciente ubicada en el Estado de México. Actualmente, el fabricante chino cuenta con mil Xiaomi Store en todo el mundo, de las cuales 16 se ubican en México. La más nueva es la primera en el Estado de México, con un nuevo diseño en forma de showroom e incluye servicio técnico. Se encuentra en la planta baja del Centro Comercial Cosmopol y fue inaugurada el fin de semana pasado ofreciendo varias promociones y descuentos. Hasta ahora, hay Xiaomi Stores en CDMX, Monterrey, Puebla, Querétaro, Guadalajara, Mérida, Cuernavaca y el Estado de México.

**3.** Luego de los hechos violentos en el norte y centro del país registrados el fin de semana, el líder de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo, **Héctor Tejada**, llamó con urgencia a sus agremiados para que tomen las mayores precauciones para proteger a su familia y patrimonio, como sus

negocios, pues fueron víctimas de vandalismo. Ésta es la primera vez que el sector empresarial pide directamente a sus afiliados mantenerse a salvo y priorizar el cuidado de vida y el bienestar. Lo que se busca, por parte de las cámaras empresariales, es impedir que el crimen organizado tome el control de las calles, extorsione y obligue al cierre de comercios.

**4.** El destino de Los Cabos, cuyo Fideicomiso de Promoción Turística está a cargo de **Rodrigo Esponda**, cerró junio con 300 mil visitantes, lo que significó un alza de 24% contra 2019. Pero ése no es el único indicador positivo que destaca, pues la ocupación hotelera creció 75% y la tarifa promedio, 54 por ciento. En tanto que, durante los primeros seis meses del año, la afluencia de pasajeros nacionales fue 34% mayor y de internacionales, 22%, contra los niveles prepandemia. El objetivo del fideicomiso es alcanzar más de tres millones de turistas este año y, así, imponer un nuevo récord para el destino. La promoción, el uso de protocolos biosanitarios y mayor oferta turística han dado un plus.

**5.** El secretario de Turismo federal, **Miguel Torruco**, dio a conocer que, para el próximo fin de semana largo, que comprende del 16 al 18 de septiembre, se estima que más de dos millones de turistas nacionales se desplacen por los destinos del país. Indicó que durante este periodo, que comprende del viernes a domingo, se prevé una ocupación hotelera de 51.6% a escala nacional, esto es, sólo 2.1 puntos porcentuales menos comparado con el mismo puente de 2019, donde se registró 53.7% de ocupación general durante los días de este fin de semana largo. Se estima la llegada de un millón 12 mil turistas a hotel, que, comparado con 2019, representa una recuperación de 97.3 por ciento.



## 25 Oxxos incendiados en Gto.; derecho de piso, ¿exentar de impuestos?; no funcionan abrazos: IP

No se había vivido una escalada de violencia en la administración del presidente **López Obrador** de esta magnitud. Bloqueos de accesos a ciudades, negocios incendiados y, lo peor: asesinato de personas en establecimientos comerciales. Todo con la intención de generar temor y con lo que los grupos delincuenciales muestran que pueden más que el Estado.

La semana pasada vimos cómo quemaron, tan sólo en Guanajuato, 25 Oxxos. Muchos nos preguntamos, ¿por qué los Oxxos? Porque es el primer negocio abierto que veía la delincuencia. No porque tengan algo en contra de FEMSA ni de los Oxxo, simplemente porque eran los negocios abiertos que vieron a su paso. Oxxo, la tienda de proximidad de FEMSA, está pagando caro su éxito al haberse extendido a todo el país. Hoy en día ya son más de 20 mil de estos establecimientos a lo largo y ancho de México. Y en estados como Guanajuato llegaron con fuerza.

La semana pasada, el crimen organizado quemó 20 Oxxos en Irapuato, 3 en Celaya, 2 en León.

Los Oxxos han estado enfrentando la crítica presidencial por usar autoabasto eléctrico en sus negocios. Para el Presidente, esos negocios, como parte de la industria, reciben un subsidio de la CFE por tener autoabasto. FEMSA respondió la crítica presidencial con un video visto en redes sociales, el de *Oxxo paga lo justo*.

Y ahora este negocio, como todos los del país, enfrentan la crisis de inseguridad, donde muchos establecimientos deben

---

**Preguntamos**  
¿por qué los Oxxos? Porque es el primer negocio abierto que veía la delincuencia.

---

pagar derecho de piso.

#### **DELOITTE PREGUNTA SOBRE DERECHO DE PISO**

El derecho de piso se ha establecido por la delincuencia en México, al grado de que consultoras serias, como Deloitte México, ponen sobre la mesa el hecho de deducirlo de impuestos. En lo personal, considero que el derecho de piso está en la ilegalidad y simplemente no podemos aceptarlo, pero, en la realidad, quienes lo sufren en todo el país piensan que deberían pagar menos impuestos. Incluso Deloitte se pregunta si, por cuestiones de fuerza mayor, el contribuyente debería pagar menos impuestos, menos ISR, dado que el Estado no cumple con su deber principal de garantizar la seguridad para la actividad económica.

#### **VIOLENCIA HACE CERRAR TODO EN TIJUANA Y JUÁREZ**

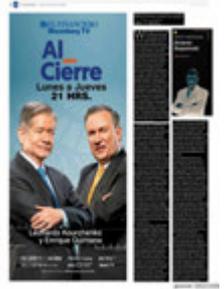
Pero no sólo fueron estos negocios. En Ciudad Juárez, y sobre todo en Tijuana, siguió escalando la violencia que habíamos vivido en Guanajuato y Jalisco. En Tijuana tuvieron que cerrar desde los casinos Caliente hasta las tiendas Del Río. El empresariado prendió todas las alertas por la violencia descarada de los grupos delincuenciales.

#### **CCE, COPARMEX, CONCANACO: HAY MIEDO, INHIBE INVERSIÓN**

El Consejo Coordinador Empresarial, presidido por **Francisco Cervantes**, exigió a las autoridades actuar con rapidez, siempre respetando el Estado de derecho, porque estos actos están infundiendo miedo a la población.

La Coparmex, presidida por **José Medina Mora**, recordó que la estrategia de abrazos no balazos no está funcionando. Urgió a cambiar de estrategia. Y recordó un dato significativo: el 67% de la población, es decir, casi dos terceras partes, siente inseguridad en sus ciudades.

La Concanaco, presidida por **Héctor Tejada**, pidió garantizar la aplicación irrestricta del Estado de derecho a favor de las familias mexicanas y el país. Sin garantías mínimas de seguridad, desde luego, no habrá nada: ni inversión ni actividad económica ni empleos. Sólo quedarán ciudades fantasma.



## Motivos para salir del T-MEC

**W**ASHINGTON D.C. En las últimas semanas han habido muchos artículos especulando sobre el anuncio que hará el presidente López Obrador el 16 de septiembre, cuando fijará su posición frente a las presuntas violaciones al Tratado de Comercio entre México, EU y Canadá (T-MEC). Estados Unidos y Canadá han solicitado consultas con respecto a potenciales violaciones al Tratado. Según ellos, México incumple, favoreciendo a compañías estatales, en particular por los cambios en la política de contrataciones de Pemex y en el suministro de energía eléctrica de la CFE. A estas acusaciones, López Obrador ha respondido: “No hay ninguna violación al tratado. Que le quede tranquilidad al pueblo de México, no estamos incumpliendo ningún compromiso”. También dijo, que México no iba a ceder ante el tema de las controversias, pues se trata de un tema de soberanía.



La pregunta es si estaría o no dispuesto a salirse del T-MEC. Para responder esta interrogante creo que debemos analizarlo considerando dos supuestos. Primero, que tendrían razón EU y Canadá que sí ha habido violación al Tratado y, segundo, que el presidente López Obrador ante ninguna circunstancia esté dispuesto a dar marcha atrás en sus políticas frente a Pemex y la CFE.

De ser ciertos estos dos supuestos, hay una alta posibilidad que en cualquier momento López Obrador anuncie que se sale del T-MEC, no necesariamente el 16 de septiembre. ¿Cómo llego a esta conclusión? Suponiendo que sí se violó el tratado, la resolución del panel evaluador se anunciaría el próximo año. Hasta entonces, se estaría confirmando que hubo violación y que por lo tanto México es sujeto a pagar una indemnización que podría instrumentarse a través de tarifas arancelarias. De recibir esta resolución, el presidente López Obrador quedaría muy mal, hasta con sus seguidores.

En este escenario, ¿Qué alternativas lógicas, desde el punto de vista político, podría estar valorando López Obrador? De ser afirmativo el segundo supuesto (que no va modificar su política frente a Pemex y la CFE) la lógica indica que sería políticamente más rentable que él anuncie la salida del tratado y que él sea quien controle la narrativa y los tiempos, y no las potencias extranjeras; así lo hizo con la cancelación del aeropuerto-NAIM. En el caso que EU y Canada impusieran tarifas a las exportaciones mexicanas, México respondería de la misma forma.

Ahora, esto así de escandaloso como suena, analicémoslo fríamente desde su punto de vista:

1. La base electoral de López Obrador probablemente no vería con malos ojos, lo que ellos interpreten como una defensa a la soberanía nacional: tenemos el antecedente de Lázaro Cárdenas con la nacionalización del petróleo.

2. Las exportaciones no necesariamente disminuirán en forma importante en el corto plazo. Lo más probable es que sea paulatino. Por ejemplo, los norteamericanos no van a dejar de comprar coches o aguacates porque incrementen el 5% del precio. A final de cuentas el incremento lo estarían asumiendo los consumidores norteamericanos y los exportadores disminuyendo su utilidad (ninguno de los dos en su base electoral).

3. Las consecuencias económicas de la salida del Tratado (que considero de entrada serían mayores en disminución de inversión extranjera directa) se sentirían en el mediano plazo (tres a cinco años) por lo que AMLO no asumiría el costo político, (en su base electoral), sino al que esté de turno para entonces.

Cuando se discutía el voto Brexit en el año 2016, los medios anunciaban que el Reino Unido prácticamente colapsaría al salirse de la Unión Europea. Los periódicos predecían “una humillación total”. Pasado los años el Reino Unido no colapsó; ha habido pandemia, guerra en Ucrania y desastres climatológicos que han transformado la narrativa de desarrollo y crisis de los países. Tantas cosas han cambiado, esto dejó de ser un tema. ¿Nos sucedería lo mismo?



## Repuntan comercio y automotriz en julio, pero la economía sigue de bajada

A pesar de un repunte reciente en el comercio y en el sector automotriz la economía mexicana sigue desacelerándose. Este es el diagnóstico que tenemos con nuestro indicador más oportuno el IBEM.

El Índice Bursamétrica de la Economía de México / (IBEM) para el mes de julio se ubicó en base a cifras originales, (no desestacionalizadas) en 116.69 unidades vs. 122.07 puntos de junio, con un decremento del 4.41% mensual, equivalente a una variación del +4.05% anual, mientras que en junio, la variación fue del -5.72% mensual y del +4.01% respecto a igual mes del 2021. Los datos preliminares de julio muestran mejoría en variables claves, gracias a la fuerte demanda externa y mejor suministro de insumos. También se registra mejoría en el mercado interno, pero el agregado nos da una percepción de desaceleración.

Las variables que favorecieron al indicador los siguientes factores:

- Las ventas de las cadenas comerciales afiliadas a la ANTAD a tiendas comparables crecieron en 6.80% real anual vs. -0.1% real anual de junio.

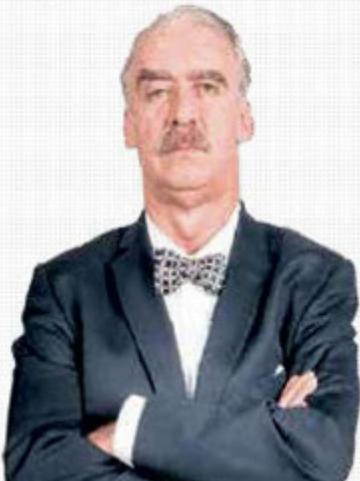
**PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA**

**Ernesto O'Farrill**

Presidente de Bursamétrica

Opine usted:  
eofarrills@bursametrica.com

@EOFarrillS9



- La producción automotriz creció en julio en 17.20% anual, mientras que en junio bajó en 8.09% anual.
- Las exportaciones automotrices crecieron 4.03% anual en

julio, mientras que en junio subieron en 1.08% anual.

- El indicador IMEF manufacturero mejoró en julio a 52.20 unidades respecto de 49.30 puntos de junio.
- El indicador IMEF no manufacturero aumentó en julio a 53.32 unidades desde 51.80 puntos de junio.

En contraparte los factores que afectaron al indicador fueron:

- El Indicador ISM de la manufactura norteamericana descendió de 53.0 de junio a 52.8 unidades en julio.
- Las ventas domésticas de autos aumentaron 1.19% anual en julio; mientras que en junio aumentaron en 3.77% anual.
- El Indicador Mexicano de Confianza Económica del Instituto Mexicano de Contadores Públicos / Bursamétrica en su componente de la percepción actual se ubicó en 65.45 puntos desde los 65.62 puntos de junio, bajando marginalmente.
- El Índice Mexicano de Confianza Económica (IMCP/Bursamétrica) en su subíndice de la percepción de la situación a futuro bajó de 79.10 unidades en

junio a 75.19 unidades en julio.

- El precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en términos de pesos, creció en 43.5% anual en julio, mientras que en junio subía en 56.0% anual.

- El número de trabajadores afiliados al IMSS subió en julio en 3.88% anual, mientras que en junio aumentó en 4.43% anual.

- El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores ha bajado en 5.36% en los últimos 12 meses, mientras que en junio bajó en 5.55% anual.

Con el resultado del “Índice Bursamétrica de la Economía de México” (IBEM) de julio, estimamos preliminarmente un decremento del IGAE de julio del 0.7% real anual, (-0.85% mensual), bajo cifras originales (no desestacionalizadas), con un índice de determinación ( $r^2$ ) del 92.78% y una confianza estadística del 96.32%. De resultar acertada esta estimación, el PIB de México podría observar un incremento en el tercer trimestre del 1.0% anual; el PIB para todo el año 2022 lo estamos estimando en un crecimiento del 1.5% anual. En cuanto a la inflación estamos pronosticando una

inflación del 8.0% para el cierre del año, cifra similar a la última estimación que dio a conocer el Banco de México en su última reunión de Junta de Gobierno.

Es de llamar la atención que tanto en Estados Unidos como en México los últimos datos nos muestran una inflación ligeramente negativa o cercana a cero. En el caso de Estados Unidos la inflación últimos 12 meses a julio bajó de 9.10% a 8.65% anual, lo que implica una inflación de 0.0% en el mes. En el caso de México la inflación de la segunda quincena de julio fue negativa. Y la inflación al productor en todo el mes de julio resultó inferior a tasa anual a la de junio.

Sin embargo, la fuerte creación de empleos en Estados Unidos de más de medio millón de nuevas plazas y el incremento del indicador de Gerentes de Suministro para el sector no manufacturero, a 56 unidades y el incremento de México en las exportaciones automotrices nos reflejan una demanda agregada sumamente fuerte, por lo que las presiones inflacionarias de demanda no están cediendo todavía.

*“Reflejan una demanda agregada sumamente fuerte, por lo que las presiones inflacionarias de demanda no están cediendo”*



# Inflación en México: un camino largo para que baje



**L**a semana pasada, en los mercados financieros hubo una reacción positiva luego de conocerse los datos de la inflación de julio en Estados Unidos.

**El incremento mensual del índice fue cero.** Es decir, no hubo inflación.

No se había presentado una circunstancia así desde el mes de mayo de 2020 al comenzar la pandemia.

El factor determinante para explicar este comportamiento fue el precio de los energéticos.

En promedio, la energía en julio bajó en 4.6 por ciento, pero, por ejemplo, **los precios de la gasolina tuvieron una caída de 7.7 por ciento** en el mes.

La explicación de este comportamiento tiene que ver con la tendencia de los precios del petróleo.

**El crudo WTI** llegó a su máximo en esta etapa el pasado 9 de junio, cuando alcanzó los 122.1 dólares por barril. Al cierre del viernes pasado, se registraba ya **un retroceso de 24.5 por ciento** respecto al máximo.

Las perspectivas de un menor crecimiento global, que demandará menos crudo, al mismo tiempo que el leve aumento de la oferta por parte de los países de la OPEP, condujeron a esta reducción y al hecho de que los precios al consumidor en Estados parezcan haber llegado a un máximo.

No es el caso para todos los productos.

En el caso de **los alimentos**, el incremento de julio fue de 1.1 por ciento, el segundo más alto de todo este año, a tasa anual **el alza fue de 10.1 por ciento**, y estableció un nuevo máximo desde septiembre de 1974.

Los precios de diversos bienes agropecuarios no han cedido y, de hecho, aunque habían bajado hasta la mitad de julio, volvieron a emprender a partir de entonces un camino alcista.

Este comportamiento anticipa que en Estados Unidos lo más probable es que el alza de las tasas de interés empiece a suavizarse a partir de ahora.

La expectativa es que el próximo **21 de septiembre**, cuando la Reserva Federal dé a conocer su próxima decisión de política monetaria, se tenga **un incremento de 0.5 por ciento** y ya no de 0.75, como ocurrió en las dos reuniones previas, con un horizonte de bajas más moderadas en el futuro.

Los datos de México muestran una realidad diferente.

El crecimiento mensual del índice fue de 0.74 por ciento en julio. Si bien la cifra fue inferior al 0.84 por ciento del mes previo, fue de las tasas más elevadas de todo este año. A **tasa anual no hubo ningún retroceso y alcanzó el 8.15 por ciento** y fue el máximo desde diciembre del año 2000.

A diferencia de lo que ocurrió en Estados Unidos, donde el **precio de la gasolina** bajó en 7.7 por ciento, en México el precio del combustible de bajo octanaje **subió en 0.56 por ciento**.

Como en nuestro vecino del norte, el **precio de los alimentos** siguió cuesta arriba y tuvo un alza de **14.9 por ciento** a tasa anual, mucho mayor que la inflación general.

¿Qué es lo que ocurrió en nuestro país?

La política de reducción del IEPS a las gasolinas, así como del virtual control de precios en el gas LP limitó el impacto que los precios de los combustibles tuvieron sobre la inflación general en los meses previos.

Ahora que los precios de esos energéticos se han venido para abajo a nivel global, han tenido una escasa repercusión en la inflación general en México, pues no habían subido mucho.

En donde se ha notado un cambio relevante es en el **subsidio a las gasolinas**. Esta semana, será la primera desde hace cinco meses que se reduzca el subsidio en el IEPS a la gasolina magna o de bajo octanaje.

Esto es un **hecho positivo para las finanzas públicas**.

Sin embargo, quiere decir también que, en México, quizás todavía nos falten varios meses antes de que veamos un cambio significativo en la tendencia de la inflación, como el que ya se apreció en Estados Unidos.

En la próxima reunión de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banxico, que será el 29 de septiembre, será difícil que las tasas no suban al menos medio punto porcentual adicional, con lo que estarían llegando a 9 por ciento, un nivel nunca visto desde que existe este instrumento monetario.



# Tres dilemas de la flexibilidad táctica en los negocios

Quien afirme que es sencillo mantener ordenada la operación de una empresa, o bien subestima la complejidad del esfuerzo colectivo sincronizado y recurrente, o sobrestima su aportación individual.

Los negocios son una cierta configuración operativa eficiente –que produce distinción comercial– y que logra resultados tan satisfactorios como replicables. Pero en el choque de esa operación ordenada con el mercado suelen producirse todo tipo de solicitudes de flexibilidad.

En su definición más simple, la flexibilidad es la capacidad o cualidad de algo o alguien para doblarse o para hacer movimientos con la máxima extensión posible, sin rudeza y sin provocar un rompimiento.

A los latinos nos encanta explorar los límites de la flexibilidad y con ello provocamos ciertos dilemas con los que la empresa tiene que aprender a vivir y debe desarrollar criterios para su tratamiento. Aquí tres para la reflexión directiva:



**1) ¿A quién procuro? ¿Al proceso o al cliente?.-** Los más de los procedimientos en una organización sana tienen una razón de ser. Las más de las solicitudes

de un cliente abusado responden a propósitos específicos. El choque de esos vectores legítimos produce tensión.

Si estás frente a un cliente que aporta real valor a tu organización no es incorrecto buscar cierta flexibilidad táctica que haga que el negocio siga fluyendo y prosperando. Pero si estás frente a un cliente de queja eterna o que suele hacer solicitudes no rentables, procurar tus procesos resulta en el mejor interés de tu negocio.

**2) ¿Cuál tensión evito? ¿La interna o la externa?.-** Cada proceso tiene su custodio y cada solicitud tiene su promotor. Ambos, por definición, argumentarán su causa y jalarán la cuerda en su respectiva dirección al límite del enojo y de ciertas consecuencias posibles.

Jugar de agente facilitador obliga a elegir la primera batalla. Y serás receptor de cierta tensión interna si apelas por tus clientes, sin argumentos y sin tutelar el mejor interés de la organización o viceversa. Apelar a la flexibilidad implica un direccionamiento

táctico inicial astuto, argumentativo y circunstancial.

**3) ¿De qué lado exploro primero los límites de una negativa?.** - Sin exageraciones ni drama, resulta indispensable preconfigurar la posibilidad de una negativa en ambos lados de la mesa y ello supone explorarlos con sutileza.

Nadie conoce los límites de un negocio o los extremos de una relación hasta que no los mide con prudencia y respeto. El valor del "sí" se nutre ante la credibilidad de un "no" sostenido (aunque implique pagar un costo).

No importa donde pongas la vara. Siempre habrá alguien que busque flexibilizar tu estándar de operación o las características de tu producto o servicio. Más temprano que tarde te topará con quien pide menos o más de algo o de alguien. No hay relación comercial libre de nuevas solicitudes, de mayores exigen-

cias o simplemente de ocurrencias voluntariosas.

Y si bien es más que deseable un negocio con cierto orden y una buena dosis de criterios operativos, la negativa plena –si bien algo siempre posible– no resulta buena idea cuando se buscan multiplicar las relaciones duraderas y la evolución necesaria en la empresa.

Un cierto grado de flexibilidad táctica –bien ejecutada y mejor registrada – tiende a resultar en una fuente de monitoreo de tendencias de mercado y en un catalizador del reenmarcamiento de resultados no buscados que nutren el ajuste estratégico emergente.

Bien dicen los que saben, hacer negocios es –en el fondo– convertir la incertidumbre en posibilidad y el cambio continuo en progreso constante.

Empresario y conferencista internacional

*“Bien dicen los que saben, hacer negocios es –en el fondo– convertir la incertidumbre en posibilidad y el cambio continuo en progreso constante”*

*“No hay relación comercial libre de nuevas solicitudes, de mayores exigencias o simplemente de ocurrencias voluntariosas*



## Mexicanos, ahí viene la grúa

**N**o va a ser con este presidente de México, como no fue con el anterior, ni con el previo. Poco hay que esperar de quien venga.

La máquina de la política nacional generó una fábrica de líderes bien intencionados --en el mejor de los casos-- que resultaron incompetentes en lo concerniente a crear un país próspero. Digamos que traen ganas, pero siempre topan porque a decir de la experiencia, nomás no saben cómo hacerlo.

Los mexicanos hábiles se quedaron solos, pero no por eso carecen de opciones. Muchas vienen del norte, con todas sus deficiencias. No es la primera vez que pasa en esta relación de amor y odio con los vecinos.

Nuevo León, Guanajuato, Chihuahua, Querétaro... son estados que sustentan el crecimiento de su economía en vender algo a Estados Unidos.

Bien, pues la semana pasada, el gobierno estadounidense dio un volantazo a la historia y con ello abrió vertientes para nuevos modelos de negocio de exportación desde México, algunas increíblemente personalizadas con la era del trabajo remoto.



Las dos cámaras del Congreso de ese país aprobaron una iniciativa de Ley del presidente demócrata Joe Biden llamada oficialmente The Inflation Reduction Act of 2022 o La Ley para la Reducción de la Inflación.

Ojo, lo consiguió un presidente

aparentemente débil, atacado por seguidores del exmandatario Donald Trump y todo el Partido Republicano. Aún así, consiguió lo importante.

¿Qué contiene su "acta"? Amplía beneficios médicos como ofrecer vacunas gratuitas y entregar el equivalente a 700 pesos mensuales para insulina a diabéticos. Eso, entre otros beneficios sociales.

¿Pero en dónde está el negocio? En el cambio de modelo energético de Estados Unidos.

Lo de menos es la enorme inversión de 369 mil millones de dólares en tecnología para invertir en producción de energía renovable y en facilitar el consumo de productos de la industria relacionada con esa actividad. Vaya, ese monto no es poca cosa. Equivale a todo el presupuesto del Gobierno de México durante este año, que es de 7.088 billones de pesos (millones de millones). Pero es solamente el fertilizante para lo que va a crecer.

Acá usan una cantidad similar de dinero para pagar salarios del equipo de Rocío Nahle en la Sener, o los de profesores activistas de la CNTE. Allá lo usarán con dos propósitos: obtener

seguridad energética y proyectos para contrarrestar el cambio climático.

Quieren que pese menos en la economía el cambio de precios en el petróleo y el carbón. Para ello, planean reducir su consumo de... petróleo y carbón.

¿Cómo lo harán? Van ejemplos: Darán 10 años de créditos fiscales al consumidor que invierta en su casa instalando energía limpia o calentadores más eficientes; también, 4 mil dólares (80 mil pesos) en créditos para quien compre un coche híbrido o eléctrico usado y 7 mil 500 (150 mil pesos), a quien lo adquiera nuevo.

¿Vieron cuánto subieron las acciones de Tesla el mes pasado? Un 25 por ciento. Ford tiene tal demanda por su nueva *pick up* eléctrica que ya avisó de un aumento de precios.

El gobierno brindará 90 mil millones de dólares (1.2 billones de pesos) para inversiones en la fabricación de energía limpia y créditos fiscales a la producción que acelere la fabricación de paneles solares, energía eólica, turbinas,

baterías y procesamiento de minerales críticos.

Todo lo anterior requerirá insumos que puede proveer México. La mexicana San Luis Rassini vive de vender discos para frenos; Nematik, Grupo Alfa, Metalsa y otras instaladas en Monterrey crecieron en la pasada ola de eficientización automotriz estadounidense.

La que viene ofrece incluso trabajo individual remoto para quien sepa inglés y pueda administrar proyectos de instalación de paneles solares, resolver algoritmos o problemas de programación. También hay para ingenieros civiles... busquen en internet.

Todo lo que viene es solo consecuencia de algo que ya se había gestado, incluso en estados tan republicanos como Texas. No pueden pararlo. Escribiré de eso pronto.

Llegó una grúa que puede remolcar a México. No van a jalarlo desde Palacio Nacional.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“Nuevo León, Guanajuato, Chihuahua, Querétaro... sustentan el crecimiento de su economía en vender algo a Estados Unidos”*



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local no habrá información económica relevante, por lo que la atención estará en los indicadores del mercado de vivienda y los flujos de compra de deuda en EU.

**ESTADOS UNIDOS:** A las 7:30 horas, la Reserva Federal de Nueva York publicará el índice manufacturero Empire State correspondiente a agosto; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG habría quedado en 5.50 unidades.

Más tarde, la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB) publicará su índice del mercado de viviendas correspondiente al octavo mes del año.

Por la tarde, el Departamento del Tesoro dará a conocer su reporte de la inversión extranjera de portafolio correspondiente a junio.

**ASIA:** En Japón, la Oficina del Gabinete dará a conocer el dato del PIB al segundo trimestre del año, que de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG habría registrado un crecimiento de 0.6 por ciento en el periodo.

— Eleazar Rodríguez



**Project Syndicate**

Karen Karniol-Tambour



# El nuevo riesgo energético

- La escasez de energía de hoy no se creó de la noche a la mañana. Después de años de inversión insuficiente en la capacidad de producción, incluso una pequeña reducción en la oferta global puede hacer que los precios se disparen, y ahora los formuladores de políticas y los inversores se enfrentan a una gran variedad de decisiones difíciles

**N**UEVA YORK – Entramos en un nuevo periodo de inseguridad energética en el que las situaciones de escasez aguda similares a las de este verano serán un riesgo persistente. Las consecuencias económicas, políticas y sociales de este cambio ya son patentes. La escasez energética implicará racionamientos que si quedan en manos del mercado tendrán resultados profundamente regresivos (los pobres gastarán una parte desproporcionadamente mayor de su ingreso en necesidades básicas como calefacción y transporte).

La inflación energética, a su vez, aumentará el riesgo de agitación social, algo que rápidamente están aprendiendo los líderes en ejercicio, tanto en los países ricos como pobres. Aunque la escasez energética naturalmente llevará a un aumento de la inversión en capacidad adicional, los nuevos proyectos requerirán tiempo y, a menos que la mayoría sean neutrales en carbono, las inversiones para solucionar necesidades a corto plazo exacerbarán un problema mucho mayor a largo plazo.

La inseguridad energética actual comenzó a gestarse hace mucho tiempo. La mayoría de las inversiones en energía requieren años para dar frutos y la infraestructura asociada suele funcionar durante décadas. La huella energética actual mundial se incorporó al sistema hace años, por eso los combustibles fósiles aún representan más del 80% del consumo energético mundial.

Incluso antes de que Rusia invadiera a Ucrania, debido a los años de inversión insuficiente, la demanda mundial de petróleo sobrepasó decididamente a la oferta. La guerra amplificó rápidamente el desequilibrio al eliminar la oferta rusa del mercado (debido a una combinación de sanciones gubernamentales oficiales y sanciones impuestas por voluntad propia de los comerciantes y consumidores). Considerando que Rusia aún entregaba sus productos a algunos compradores, para mayo la guerra había reducido la oferta mundial tal vez en un 1.5 por ciento.

Quizás no parezca mucho, pero incluso una pequeña reducción puede tener graves ramificaciones sobre los precios cuando la oferta ya es limitada. Con la caída del régimen de Muamar el Gadafi durante un período de vulnerabilidad similar, en 2011, la pérdida de combustible libio redujo la oferta mundial el 1% y los precios del petróleo aumentaron 50 por ciento. Por otra parte, la disminución de la producción rusa probablemente continúe a medida que las sanciones sobre la tecnología, los equipos y el conocimiento occidental erosionen su capacidad para exportar gas y petróleo, incluso a quienes deseen comprarlos.

Debido a la significativa demora entre las nuevas inversiones y la producción, no es posible aliviar rápidamente la escasez actual de petróleo. Las empresas de esquisto estadounidenses están excepcionalmente equipadas para aumentar la producción de manera relativamente rápida, pero debido a las pérdidas que sufrieron en el pasado son reacias a actuar agresivamente, e incluso ellas necesitan al menos nueve meses para lograr resultados. La capacidad real de los productores

de petróleo tradicionales de la OPEC+ para aumentar aún más la producción respecto de las mayores cuotas ya pactadas es escasa. Después de años de subinversión muchos productores tienen dificultades incluso para cubrir esos aumentos. Finalmente, aunque la reactivación del pacto nuclear de Estados Unidos con Irán podría permitir el ingreso de nuevo petróleo iraní al mercado, ese es un escenario optimista y poco probable antes de fines de 2022.

Las instalaciones para generar energía nuclear, solar y eólica requieren incluso más tiempo de desarrollo y puesta en marcha. Y aún si se pudiera aumentar la oferta energética

habría restricciones logísticas para su envío, en los puertos y en la capacidad de refinación. Por ejemplo, los gasoductos europeos existentes no pueden transportar gas natural licuado si no se conectan a ellos terminales de importación de gas natural licuado (GNL), algo que ocurre hoy en Alemania.

Como para ampliar la mayoría de las fuentes energéticas son necesarios varios años y las existencias disponibles están en sus mínimos históricos, el mercado tiene una única forma de lograr el equilibrio en el corto plazo: un brusco aumento de los precios

que limite la demanda agregada. El nuevo mundo de escasez energética sostenida es entonces estanflacionario además de regresivo. Con el aumento de la inflación se reduce la actividad económica porque no alcanza la energía para mantenerla. Sin subsidios es posible que quienes tienen menores ingresos queden completamente fuera del mercado energético debido a los precios, lo que crearía una peligrosa desigualdad.

Europa experimentó un "ensayo" de estas circunstancias en 2021 cuando Rusia restringió sus envíos de gas natural. Los gobiernos intervinieron para contrarrestar los crecientes costos energéticos para los hogares más vulnerables, pero las industrias intensivas en energía perdieron rentabilidad y debieron limitar o interrumpir su producción. Esta fue una manera eficiente de racionar la energía, pero causó de todos modos un menor crecimiento. La escasez empeoró en 2022 y estas mismas circunstancias se dan en todo el mundo. Los gobiernos aún no han diseñado una respuesta coordinada.

El desafío no solo es la producción de más energía en el corto plazo sino la introducción de infraestructura energética que contribuya a combatir el cambio climático. Lo único que lograremos si nos encasillamos en los combustibles será aumentar el calentamiento global. Solo hay dos maneras de evitar ese resultado.

La primera estrategia es crear la certeza regulatoria de impuestos al carbono en el futuro. Esto ya está ocurriendo en alguna medida, muchos productores de petróleo dudan antes de encarar nuevas inversiones en campos petroleros cuyas operaciones duran décadas. Pero aún **Página 4 de 15** existe una gran incertidumbre significativa sobre la manera en que las nuevas políticas lograrán reducir el consumo de combustibles fósiles en las próximas déca-

das. Además, un amplio grupo de productores -especialmente los gigantes petroleros de propiedad estatal, que dependen menos del financiamiento privado- tendrán incentivos para ampliar su capacidad productiva en respuesta a la escasez actual.

La inflación ya alcanzó su máximo en 40 años y el apetito político de medidas que aumentarían aún más los precios de la energía será escaso. Una posibilidad entonces es legislar el precio del carbono para un futuro distante, de modo que solo entre en vigencia cuando las presiones inflacionarias actuales hayan disminuido. Dado que muchos productores de combustibles fósiles mantienen presupuestos a largo plazo, incluso la fijación de precios del carbono para dentro de una década sería suficiente como para desalentar inversiones a largo plazo para aumentar la capacidad.

La segunda estrategia es impulsar más inversiones verdes en la actualidad. Esto podría implementarse como gasto fiscal en investigación y desarrollo, y desarrollo de mercados (pedidos de compra anticipados) para las tecnologías potencialmente revolucionarias, especialmente aquellas que actualmente resultan excesivamente riesgosas o que el sector privado no ha desarrollado lo suficiente. Además, los gobiernos podrían subsidiar la adopción de energías renovables, vehículos eléctricos (VE), bombas de calor y la modernización de edificios mediante créditos fiscales y políticas públicas de adquisición.

Si bien el gasto gubernamental podría aumentar las presiones inflacionarias (según su implantación y las medidas que se apliquen para compensarlo) también reduciría los precios y costos para las empresas y hogares que aprovechen los nuevos subsidios e incentivos. Frente a la fijación de precios del carbono

o las restricciones de la oferta, este enfoque parece más prometedor en el entorno estancado inflacionario actual.

Independientemente de lo que hagan los gobiernos frente a la escasez energética actual, sus decisiones tendrán importantes implicaciones para el crecimiento mundial, la inflación y los precios de los activos. Serán necesarias gigantescas cantidades de hierro, cobre, níquel y otros productos básicos para construir la red eléctrica de energías renovables y aumentar la escala de producción de los VE. Pero garantizar la oferta adecuada de esos metales llevará años. Lo irónico es que para hacer frente al cambio climático los responsables de las políticas tendrán que adoptar los mismos horizontes temporales prolongados -de décadas de duración- que los productores de petróleo a quienes quieren desplazar.



#### La autora

Karen Karniol-Tambour es oficial en jefe conjunta de inversiones en Sostenibilidad en Bridgewater Associates.



# Los recortes en el suministro de gas ruso no acabarán con la economía alemana

• La costosa energía, en particular el gas natural, plantea un difícil desafío económico y político para todos los países industrializados importadores de energía. Pero los datos sugieren que Alemania está mejor situada que la mayoría de sus principales competidores para capear la crisis actual provocada por la reducción de las entregas rusas

**B**RUSELAS – Gran parte del entendimiento convencional sobre la actual crisis del gas natural en Europa, provocada por la reducción de suministros provenientes de Rusia, se basa en dos supuestos: que la economía alemana depende del gas ruso barato, y que el haber apostado a favor de dicha dependencia llevó a un fracaso estrepitoso. Sin embargo, a pesar de que la industria alemana es fuerte y el país importa mucho gas natural de Rusia, un examen más detallado de las cifras y de los aspectos económicos involucrados no respalda dicha narrativa predominante.

Para empezar, el gas natural no desempeña un papel lo suficientemente importante como para impulsar una economía industrial. En el año 2019, Alemania pagó 30,000 millones de dólares por importaciones de gas por gasoducto, lo que representa únicamente el 0.75% de su PIB, y el valor total del consumo de gas del país fue inferior al 2% del PIB. Estos modestos *ratios* son similares a lo largo de todas las economías industrializadas y sugieren que es muy poco probable que las importaciones de gas barato sean un factor de crecimiento importante. Además, a pesar de que el consumo de gas se estancó en Alema-

nia y en la mayor parte de Europa Occidental durante las dos últimas décadas, la economía creció, si bien se debe mencionar que dicho crecimiento fue lento.

El razonamiento que indica que el gas ruso barato podría haber favorecido a Alemania más que a otros países tampoco está respaldado por cifras. En el año 2019, Alemania dio cuenta del 4.5% del PIB mundial, pero solo de alrededor del 2.3% del consumo mundial de gas natural. La intensidad de gas de Alemania por unidad de PIB es, por lo tanto, aproximadamente la mitad del promedio mundial, mucho más baja que la de Estados Unidos y la de muchos otros países industrializados, incluidos entre ellos Japón y Corea del Sur.

Las economías europeas tienden a ser más ahorativas en su uso de energía que el resto del mundo. Pero incluso dentro de Europa, Alemania tiene un buen desempeño, con un menor consumo de gas por unidad de PIB en comparación con otras grandes economías europeas, como por ejemplo las de Italia y España. Esto es sorprendente ya que estos dos países mediterráneos tienen mucha menos necesidad de calefacción en invierno (y el aire acondicionado en verano requiere menos energía que la calefacción). Solo Francia, debido a su gran sector de energía nuclear,

tiene una menor dependencia del gas.

Una imagen similar emerge de métricas relacionadas, como por ejemplo el valor de las importaciones de energía como porcentaje del PIB, o el uso de gas para fines industriales como proporción del valor agregado industrial. Todos estos indicadores muestran que la economía alemana utiliza la energía de manera menos intensiva que la mayoría de las demás economías.

La idea de que la industria alemana obtuvo una ventaja por tener acceso al gas ruso barato ignora la realidad de que existe un mercado europeo del gas en el que, hasta ahora, solo hay pequeñas diferencias en los precios al por mayor entre países. Por supuesto, se podría argumentar que Rusia vendió su energía a un precio bajo a Alemania con el propósito de que este país se tornara en dependiente. Pero los datos desafían la percepción popular sobre que Alemania recibe gas barato.

A lo largo de la última década, la industria alemana ha pagado alrededor de un 10% más por el gas natural en comparación con sus competidores en otras grandes economías europeas. Los suministros de gas provenientes de los campos del Mar del Norte han permitido a las empresas industriales británicas pagar incluso menos que sus pares continen-

tales, pero esto no parece haberles sido de mucha ayuda.

La que está implícito es que Rusia obtuvo un beneficio no económico (la dependencia alemana de sus suministros de gas) a cambio de un costo casi nulo. Lo contrario de lo antedicho es que Alemania experimentó una pérdida de independencia energética sin obtener una ventaja económica considerable.

La única gran economía que hace un uso intensivo de energía y a su vez dispone de gas natural barato es la de Estados Unidos. El ciudadano estadounidense promedio consume más del doble de gas natural del que consume un ciudadano europeo: 25 megavatiohora al año en Estados Unidos, frente a unos 10 megavatiohora en los países europeos. Además, los precios del gas natural en Estados Unidos han sido algo más bajos que los precios en Alemania o en la UE durante la mayor parte de las dos últimas décadas, y ahora son solo una fracción del precio europeo, ya que los precios europeos se han multiplicado por cinco, mientras que los precios en Estados Unidos han cambiado poco.

Sin embargo, a pesar de esta ventaja en los costos, la industria manufacturera estadou-

nidense, así como la del Reino Unido, no han crecido con una fuerza que las distinga.

Adaptarse a un mundo sin gas ruso es, por supuesto, un problema importante para Europa. No obstante, aunque Alemania aparenta ser más vulnerable debido a que solía recibir una gran parte de su gas de Rusia, esta situación puede cambiar rápidamente.

Alemania está construyendo nuevas instalaciones de regasificación en tiempo récord con el propósito de permitir que el país importe las cantidades de gas natural licuado (GNL) necesarias para llenar la brecha entre los menores suministros rusos y la demanda interna, la cual ya está disminuyendo debido a los altos precios.

Una vez construidas estas instalaciones dirigidas a las importaciones, Alemania estará en la misma situación que sus vecinos europeos, que son países que también tienen que realizar ofertas en el mercado para comprar gas natural licuado.

Es probable que los precios se mantengan altos durante algún tiempo.

Pero con una intensidad energética inferior al promedio de la UE, Alemania debería poder soportar esta carga un poco mejor que

Italia, España y algunos países de Europa del Este. Francia, por supuesto, se verá mucho menos afectada, al menos si sus reactores nucleares pueden reanudar un nivel pleno de producción.

Tampoco debemos olvidar el panorama mundial. Embodegar un gran porcentaje del gas ruso (que es lo que ocurrirá si Europa deja de comprarle gas a Rusia) aumenta el precio mundial del gas, lo que también afecta a los países asiáticos, debido a que estos países compiten con Europa en el ámbito del GNL.

Corea del Sur y Japón tienen mayor intensidad energética que Europa, e incluso China importa grandes cantidades de GNL a un precio similar que los países europeos.

El encarecimiento de la energía, especialmente del gas natural, supone un difícil desafío económico y político para todos los países industrializados importadores de energía.

Únicamente Estados Unidos y algunos otros pequeños productores de energía, como por ejemplo Noruega, Canadá y Australia, se benefician de esta situación. Sin embargo, los datos sugieren que Alemania está mejor situada para capear esta crisis que la mayoría de sus principales competidores.



#### El autor

Daniel Gros es miembro de la junta directiva y miembro distinguido del Centro de Estudios Políticos Europeos.





## Hola, me robaron tus datos personales... Atte. Twitter

**D**atos personales de 5.4 millones de usuarios de Twitter fueron robados a esa red social y ofrecidos en foros en internet de piratas informáticos por 30,000 dólares. Entre los afectados hay usuarios mexicanos.

"Tus datos personales se vieron afectados por una vulneración de seguridad reciente", se lee en un correo enviado por Twitter el 11 de agosto a un usuario en México. Ni Twitter sabe cuántos usuarios de México fueron afectados. "El impacto fue mundial. No podemos determinar exactamente cuántas cuentas se vieron afectadas o la ubicación de los titulares de las cuentas", me dijo un vocero de Twitter consultado sobre el incidente.

Twitter conoció en enero de 2022 un error de programación en su plataforma que permitía obtener números telefónicos y direcciones de correo electrónico de los usuarios, incluso si los usuarios habían ocultado esos datos en los controles de privacidad de Twitter. El error estuvo vigente por lo menos desde junio de 2021, cuando Twitter realizó una actualización de software.

"Hola, hoy les ofrezco datos de usuarios de Twitter obtenidos a través de una vulnerabilidad (5 millones 485,636 usuarios, para ser exactos)", publicó un usuario en el foro Breached Forums el 21 de julio. El usuario pedía 30,000 dólares por los datos personales robados, informó el sitio de noticias sobre privacidad Restore Privacy.

"Solucionamos la vulnerabilidad poco después de que se nos informara de ella, pero luego nos enteramos de que un actor malicioso recopiló ilegalmente estos datos y se pusieron a la venta", me dijo el vocero de Twitter.

Tres semanas después de la publicación en Breached Forums, Twitter envió este mensaje a usuarios mexicanos afectados: "Nos comunicamos contigo porque tu cuenta de Twitter se vio afectada por una vulneración de seguridad que se produjo a principios de este año. En esa oportunidad, se utilizó información de contacto privada, como un número de teléfono o una dirección de correo electrónico, para averiguar el identificador de tu cuenta en Twitter. Esto significa que si utilizas una cuenta de Twitter con

seudónimo y se te puede identificar por tu número de teléfono o dirección de correo electrónico, es posible que tu cuenta ya no sea anónima".

No es la primera vez que Twitter sufre un ataque cibernético que vulnera los datos personales de sus usuarios. Tampoco será la última. El adagio dice que en la era digital existen tres tipos de compañías: las que ya fueron hackeadas, las que serán hackeadas y las que volverán a ser hackeadas. El problema es que los más afectados son los usuarios, que ven sus derechos humanos lastimados (los derechos a la privacidad y a la protección de datos personales) y pueden ser víctimas de fraudes o suplantación y robo de identidad.

En este nuevo hackeo a Twitter, además, las afectaciones pueden vulnerar el derecho a la libertad de expresión, pues los datos robados permiten revelar la identidad de cuentas en la plataforma.

Twitter comunicó algunos consejos a los usuarios afectados por la filtración de su información personal, como evitar el uso de "un número de teléfono o una dirección de correo electrónico de conocimiento público", sugirió cambiar la dirección de correo electrónico y usar la doble autenticación para acceder al servicio (como contraseña y un mensaje de texto al teléfono). Este último, un consejo inútil, porque la extracción se hizo directamente de las bases de datos de Twitter.

Desde acá, yo le paso un consejo a Twitter: no recabes información que no necesitas.

En la lógica del capitalismo de la vigilancia, las corporaciones solicitan más datos de los necesarios para operar sus servicios. Esos datos extra permiten a las compañías completar los perfiles de sus usuarios y categorizarlos para explotación y reventa. Un correo electrónico puede revelar otros servicios digitales utilizados por el usuario o la organización para la que trabaja. Un número telefónico puede revelar la localidad de residencia. Combinados, las inferencias pueden ser mayores y más precisas.

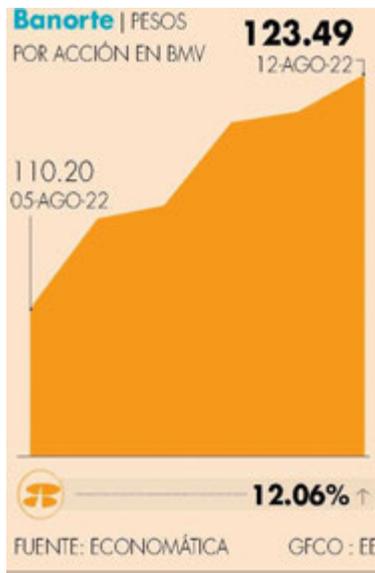
En protección de datos personales, menos es más.



## Tendencias

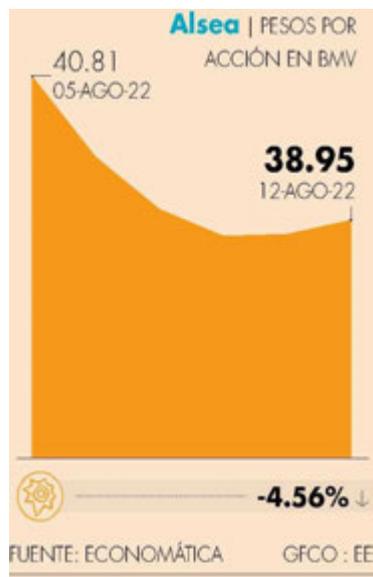
### La mejor, GFNORTE

LOS papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores con un alza de 12.06% a 123.49 pesos cada uno. En los últimos 12 meses, sin embargo, muestran una pérdida de 5.07 por ciento.



## La peor, ALSEA

LA administradora de restaurantes tuvo una semana negativa en la Bolsa mexicana, pues sus acciones perdieron 4.56%, siendo la emisora con el peor desempeño del S&P/BMV IPC, al pasar de 40.81 a 38.95 pesos. En lo que va del 2022 gana 2.64 por ciento.



 **AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 0.01% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 139.91 a 139.90 pesos por unidad. ▼

 **ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano avanzaron 1.65% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.9 a 14.13 pesos. En valor de mercado ganó 1,129.12 millones de pesos.

 **AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, ganaron 4.49% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 18.49 a 19.32 pesos. En lo que va del año caen 10.93 por ciento.

 **ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 5.08% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 406.81 a 427.47 pesos cada uno.

 **BBAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una ganancia de 1.89% la semana que terminó el viernes anterior en la Bolsa mexicana. Pasaron de 45.99 a 46.86 pesos cada uno. En el año avanzan 27.34 por ciento.

 **BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo avanzaron 9.31% en la Bolsa mexicana, de un precio de 70.16 pesos a uno de 76.69 pesos. En valor de mercado ganó 28,962.34 millones de pesos.

 **BOLSA** Grupo Bolsa Mexicana de Valores ganó 994.07 millones de pesos en valor de capitalización la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles pasaron de 36.06 a 37.76 pesos, equivalente a una ganancia de 4.71 por ciento.

 **CEMEX** Las acciones de la regiomontana Cementos Mexicanos subieron en la semana 3.95% de 8.86 a 9.21 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En valor de capitalización bursá-

til ganó 5,077.91 millones de pesos.

 **CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron una caída de 2.17% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 45.26 a 44.28 pesos cada uno. En el 2022 pierden 13.79 por ciento. ▼

 **ELEKTRA** Las acciones de la empresa propiedad de Ricardo Salinas Pliego cayeron 1.94% a 1,153.11 pesos en la BMV la semana pasada, una pérdida en valor de mercado de 5,613.49 millones de pesos. ▼

 **FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 6.52% a 130.93 pesos cada una en la Bolsa mexicana. En el año caen 17.82 por ciento.

 **GAP** Al cierre de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico subieron en la BMV 4.95% a 299.94 pesos cada uno, una ganancia en valor de mercado de 7,243.95 millones de pesos.

 **GCARSO** Los títulos del conglomerado industrial Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron un retroceso semanal de 0.01% a 79.52 pesos por unidad. En el año ganan 20.14 por ciento. ▼

 **GCC** Los papeles de Grupo Cementos de Chihuahua tuvieron un avance de 2.95% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de un precio de 124.49 pesos a uno de 128.16 pesos cada uno. En el 2022 pierden 19.12 por ciento.

 **GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron un alza semanal de 3.55% a 37.89 pesos por unidad, desde los 36.59 pesos de la semana previa en la Bolsa mexicana. En el 2022 avanza 54.53 por ciento.

 **GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción

de cobre, tuvo un alza semanal en el precio de su acción de 10.24% a 83.79 pesos cada uno y cerró con un valor de capitalización bursátil de 652,305.2 millones de pesos.

 **GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas cerraron la semana pasada en la Bolsa mexicana con una pérdida en el precio de su acción de 0.98% a 236.24 pesos por unidad. En el año tienen un retroceso de 10.01 por ciento. ▼

 **KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una pérdida en el precio de su acción de 1.43% a 27.66 pesos por unidad. En el año refleja un retroceso de 10.8% en la Bolsa Mexicana de Valores. ▼

 **KOF** Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 1.49% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 122.04 a 123.86 pesos cada uno. En lo que va del 2022 la emisora avanza 10.89 por ciento.

 **LAB** Las acciones de la empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, cayeron 3.76% a 16.9 pesos por unidad, desde los 17.56 pesos de la semana previa en la BMV. En el año caen 21.32 por ciento. ▼

 **LIVEPOL** Las acciones de la departamental Liverpool ganaron 1.06% en la semana, al pasar de 90.71 a 91.67 pesos cada una en la BMV. En el 2022 ganan 3.28 por ciento. Su valor de mercado es de 131,430.1 millones de pesos.

 **MEGA** Los papeles de Megacable ganaron 0.83% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores a 46.08 pesos cada uno, En el año pierden 33.94 por ciento. Su valor de mercado asciende a 39,508.94 millones de pesos.

 **OMA** Las acciones de Grupo Aeroportuario Centro Norte cotizan en 136.95 pesos cada una, terminando la semana con un descenso de 1.76% en la Bolsa Mexicana de Valores. En el año aún caen 0.41 por ciento. ▼

 **ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 43.37 a 42.61 pesos cada uno en la semana, es decir, un retroceso de 1.75% en la Bolsa mexicana. Acumulan una caída de 18.48% en lo que va del 2022. Su valor de mercado es de 85,646 millones de pesos. ▼

 **PEÑOLES** Los papeles de la minera Industrias Peñoles ganaron 3.48% la semana pasada, a 188.6 pesos cada una. En lo que va del 2022 acumulan un retroceso de 19.94% en la Bolsa Mexicana de Valores. Su valor de mercado asciende a 74,963.93 millones de pesos.

 **PINFRA** Las acciones de Promotora y Operadora de Infraestructura subieron 2.46% en la semana en la Bolsa mexicana, cerrando en 148.11 pesos cada una. Sin embargo, acumula una caída de 7.43% en el 2022. Su capitalización bursátil asciende a

60,796.96 millones de pesos.

 **Q** Los títulos de la aseguradora de automóviles Quálitas registraron un incremento de 3.48% en la semana, pasando de 88.55 a 91.63 pesos cada uno en la Bolsa mexicana. En el 2022 tienen una caída de 11.8 por ciento. Su valor de mercado es de 37,201.78 millones de pesos.

 **RA** Los papeles de Banco Regional finalizaron el viernes de la semana que recién terminó en la Bolsa Mexicana de Valores, con un incremento en su precio de 5.17% a 109.93 pesos por unidad. Cerró con un valor de capitalización bursátil de 36,049.49 millones de pesos.

 **SITES** Los papeles de Telesites subieron 3.87%, pasando de 21.7 a 22.54 pesos cada uno en la Bolsa Mexicana de Valores durante la semana que recién terminó el viernes pasado. En el año han ganado 19.23 por ciento. Su valor de mercado es de 73,983.67 millones de pesos.

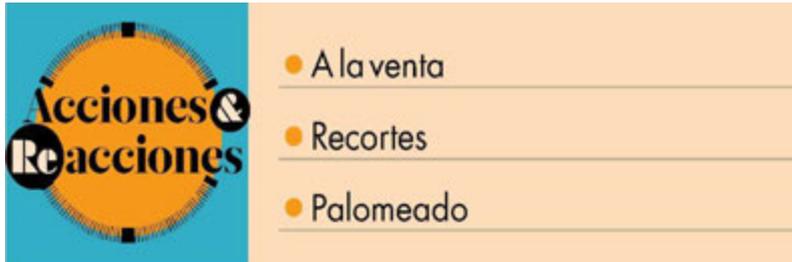
 **TLEVISA** Las acciones de Grupo Televisa pasaron de un precio de

29.92 pesos a uno de 29.61 pesos cada una en la Bolsa mexicana, esto es una baja de 1.04 por ciento. En lo que va del 2022 pierden 23.19 por ciento. Su valor de mercado asciende a 84,089.29 millones de pesos. ▼

 **VESTA** Los títulos de la desarrolladora de parques industriales perdieron 0.15% y cerraron en 39.04 pesos cada uno el viernes pasado en la Bolsa Mexicana de Valores. En lo que va del 2022 ya pierden 5.31 por ciento. Su valor de mercado es de 26,743.04 millones de pesos. ▼

 **VOLAR** Las acciones de la aerolínea de bajo costo, Volaris, subieron 6.25% y cerraron en 21.59 pesos el viernes pasado en la BMV. En lo que va del 2022 pierden 41.24 por ciento. Su valor de capitalización es de 25,173.44 millones de pesos.

 **WALMEX** Las acciones de Walmart de México registraron un incremento de 2.65% en la semana que recién finalizó en la BMV, a 71.78 pesos por unidad. En el 2022 pierden 5.66 por ciento. Su valor de capitalización bursátil es de 1.25 billones de pesos.



**Hoteles City Express**, una cadena de hoteles mexicana enfocada en viajeros de negocios, anunció la venta de un nuevo terreno en Puerto Montt, Chile, una operación valuada en 21.3 millones de pesos y que forma parte de su estrategia de reciclaje de activos y para mejorar su liquidez.

Esta venta se suma a la anunciada en agosto del año pasado, de un terreno en la misma región de Chile, en 34.1 millones de pesos.

City Express abrió su primer y único hotel hasta la fecha en Chile en 2016, mismo que es cercano al aeropuerto de Santiago, la capital. Además de México, donde concentra el grueso de sus operaciones, la compañía con sede en Ciudad de México también tiene operaciones en Colombia y Costa Rica.

**Best Buy**, la empresa de estadounidense de venta minorista de electrodomésticos y productos electrónicos, recortará sus plantillas en las tiendas de Estados Unidos y Canadá, con el fin de reducir sus costos a medida que los clientes cambian sus hábitos de consumo.

La empresa eliminó cientos de puestos de trabajo en sus tiendas durante la semana pasada. Sin embargo, no es el primer recorte de empleos, en enero la compañía tenía alrededor de 105 mil trabajadores en Estados Unidos y Canadá, 20 mil menos que los reportados a principios de 2020 según sus informes financieros.

El año pasado, Best Buy anunció el cierre de sus operaciones en México por problemas financieros. Este año, la compañía recortó sus estimaciones de ventas y ganancias para el segundo trimestre, argumentando una desaceleración del consumo a medida que los hábitos de compra regresaban a sus niveles prepandemia y la inflación subía en Estados Unidos.

**Fibra Macquarie México**, un fideicomiso de bienes raíces especializado en inmuebles industriales y comerciales, propondrá a los tenedores de sus Certificados Bursátiles Fiducia-

rios Inmobiliarios (CBFIs) ratificar la independencia de un integrante de su Comité Técnico durante su próxima asamblea.

El directivo que podría ser ratificado es Alonso García Tamés, ex subsecretario de Hacienda, quien fue designado como nuevo miembro del Comité Técnico en la última asamblea de tenedores de Fibra Macquarie México, celebrada el pasado 22 de abril de 2022.

El fideicomiso también propondrá la designación de delegados que, en su caso, formalicen y den cumplimiento a las resoluciones que sean adoptadas en la próxima asamblea.

Fibra Macquarie México dijo que la asamblea se llevará a cabo el próximo 6 de septiembre.

**clicOH**, una startup que ofrece servicio de paquetería para empresas del sector del comercio electrónico, realizó nuevas contrataciones para ampliar su equipo directivo, en busca de acelerar su expansión en México y en general para la región América Latina.

La empresa de origen argentino dijo que contrató a Juan José Sainz como nuevo director de finanzas de la empresa, con base en México, tras su paso por Conekta como director de planificación y análisis financiero.

Por su parte, Gabriel Rodríguez González fue designado como vicepresidente de recursos humanos de clicOH para operar desde México.

En tanto, Sebastián Rosenbolt, exvicepresidente en Ingeniería en Despegar, fue designado director de tecnología de clicOH, mientras que Mauro Gurdulich, el exdirector comercial para Latinoamérica en Pedidos Ya, asumió el cargo de director de ingresos de clicOH, ambos estarán operando desde Argentina.

Finalmente, Umberto Negro, exCountry Operations Manager en Rappi, y Francisco de Villalobos, antes director de operaciones de SWWL, se incorporaron a clicOH como director de operaciones y director de producto, respectivamente. También tendrán su base en Argentina.



## Bajar la inflación no es magia

**H**ay quien le reclama al Banco de México cómo es posible que hayan subido tanto las tasas de interés y no haya bajado la inflación.

No es con poleas y con engranes como se puede controlar el incremento generalizado de los precios que hemos visto en México y en el mundo. Si moviendo la tasa de interés de un lado, bajara la inflación del otro, no tendríamos tanto de qué preocuparnos.

No hay magia en los intentos de controlar el tipo de inflación que vemos en estos tiempos en México y en el mundo. Lo que hay es un intento de generar expectativas y acciones que impidan que más agentes económicos vean como reacción natural subir los precios.

No es mágico, pero sí es caro controlar la inflación porque subir el precio del dinero sobre el resto de los precios de la economía implica costos financieros que se tienen que pagar, es el traspaso del aumento en los costos de los productos y servicios que usan la mayoría de la población a las operaciones financieras, con la promesa de una sobrecar-

ga temporal.

Más allá del reclamo de algunos analistas de la falta de velocidad en la baja de la inflación, los que mejor tienen que entender que no hay conjuros para bajar la inflación des- pachan en Palacio Nacional.

Hay que tomar como un alivio para la labor que lleva a cabo la Junta de Gobierno del Banco de México que ha subido la popularidad del presidente Andrés Manuel López Obrador.

Esto ya será materia de estudio en el futuro, pero por lo pronto ver a López Obrador feliz, feliz, feliz porque es casi tan popular como el presidente de India, Narendra Modi, quien algunas mediciones lo ubican como el presidente más popular del mundo, hace que tome con más calma algunas decisiones, sobre todo en materia económica.

Además, por ahora está muy ocupado viendo cómo puede dictar que el Ejército tome control total de la seguridad pública en el país.

La 4T decidió subsidiar las gasolinas, con una cantidad de dinero que ninguno de los gobiernos que llama neoliberales se hubiera atrevido a aplicar en un subsidio tan regresi-

vo como ese, y, la verdad, hay que decirlo que sí ha funcionado para quitar una presión importante al proceso inflacionario.

No sólo por el costo mismo de las gasolinas y su alta incidencia en la inflación general, sino por ser determinante de otros precios.

Pero caer en la tentación populista de poner controles de precios, como al gas LP, que no es un mercado monopólico como las gasolinas, o las tarifas de transporte ferroviario, sólo dañan esos mercados. Quieren ver magia en sus medidas populistas.

En todo caso, si queremos ver algo mágico en el control mundial de la alta inflación, hay que esperar a ver cuáles son las reacciones en los mercados por el aparente punto de inflexión que ya logró la inflación en Estados Unidos.

Si hay algo que puede cambiar los ánimos "como por arte de magia" es la suerte económica de los Estados Unidos. Si se compra la idea general del inicio de la baja en la inflación en ese país, muchos agentes económicos van a actuar en consecuencia.

### El escenario

#### Alza de tasas

Subir el precio del dinero sobre el resto de los precios de la economía implica costos financieros que se tienen que pagar.

#### Subsidios

La 4T decidió subsidiar las gasolinas, con una cantidad de dinero que ninguno de los gobiernos que llama neoliberales se hubiera atrevido a aplicar.

#### La suerte de EU

Si hay algo que puede cambiar los ánimos "como por arte de magia" es la suerte económica de los Estados Unidos.



Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## Insostenible el cuello de botella en Cofepris

Ya van a ser dos años de que el subsecretario **Hugo López-Gatell** se reunió con representantes de las asociaciones que integran a la industria farmacéutica cuya mayor queja entonces era la absoluta parálisis del regulador sanitario Cofepris que estaba resultando demasiado costosa para la industria de la salud y otros sectores.

Fue en septiembre del 2020 cuando el subsecretario recién anunciado que integraba a su adscripción al organismo regulador- le dijo a la industria que vislumbraba reformar por completo a Cofepris y hacerla operativa. Tuvieron que pasar varios meses para que saliera el mal recordado José Novelo y entrara **Alejandro Svarch** como nuevo titular del regulador sanitario hasta febrero del 2021.

Svarch fue recibido con optimismo por los sectores regulados previendo no sólo que las cosas no podían estar peor, sino que como nuevo titular mostraba gran disposición por hacer lo necesario para que Cofepris funcionara óptimamente y cumpliera su objetivo que ante todo es -como su nombre lo indica- proteger a los mexicanos contra riesgos sanitarios vigilando todo lo que consumimos.

Es fundamental que el regulador sanitario asuma su rol no sólo con profesionalismo y honestidad sino con la máxima agilidad que requiere la proveeduría de insumos tan importantes como son medicamentos, material de curación, dispositivos médicos y todo tipo de productos para la salud de la población.

Bueno, pues resulta que pasan los años y el rezago histórico en la resolución de trámites ante Cofepris es la hora que no termina. Cofepris sigue siendo un cuello de botella que detiene la producción de muchas industrias, pero en particular la de medicamentos. No es la parálisis del 2019 y 2020 pero el ritmo con que resuelve es a cuentagotas.

En su último informe en mayo, Svarch informó que resolvió 3% más de lo que ingresó, ritmo que no es suficiente para acabar de una vez por todas con los miles y miles de trá-

mites acumulados.

La industria farmacéutica está desesperada. Por ejemplo, los permisos de importación de sustancias activas-materia prima esencial para producir medicamento- tardan más de 90 días y cuando se trata de sustancias controladas se quedan por varias semanas más atoradas y ello detiene la producción de medicamentos esenciales para salud mental o para tratar el dolor en pacientes terminales.

Otro punto es que un solo producto tiene atorado varios trámites, es decir, puede ser desde el registro sanitario o alguna modificación de domicilio, y Cofepris resuelve en uno pero deja atorado otro. Para el caso ese producto no puede ser fabricado hasta que no lo desatone la autoridad sanitaria.

Uno de los problemas es que no tiene suficiente personal pero tampoco usa los procedimientos que podría usar. Nos comentan directivos de farma que con ajustes normativos y criterios existentes como permitir la figura legal de afirmativa ficta Cofepris podría eliminar al menos 40% del rezago.

La figura afirmativa ficta, conforme la legislación mexicana, consiste en que si la autoridad no responde en el tiempo indicado en la norma, el trámite solicitado se considera aprobado en automático. Por ahí nos dicen que otras industrias como la de agroquímicos, plaguicidas e insecticidas, ante el cuello de botella de Cofepris recurren al juez y están logrando sacar sus trámites mediante esa vía de respuesta rápida.

En el sector farma algunas empresas consideran recurrir a esa alternativa mediante la vía judicial. Otras lo descartan por temor a que la autoridad les castigue y se atoren otros de sus trámites.

Aquí hay también un problema de asignación de recursos. Cofepris no tiene un presupuesto suficiente, pero por cobro de derechos recauda diez veces más. Lo que pasa es que esa recaudación se va a otros proyectos cuando tendría que dirigirse a Cofepris para que siga haciendo su función y siga cobrando derechos y generando ingresos y apoyando la producción de los sectores que regula.



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

### Comercio exterior enero-junio 2022

DAVID MÁRQUEZ AYALA

**EN PLENA RECUPERACIÓN**, el comercio exterior de mercancías registró en el primer semestre cifras récord, fuerte crecimiento y malos resultados. Las exportaciones ascendieron a 281 mil millones de dólares, 18.8% sobre 2021 (cuando crecieron 29.2%) y las importaciones a 294 mil millones, 25% sobre 2021 (crecieron 30.3%) (**Gráfico 1**). El resultado fue también el mayor déficit histórico en igual periodo de -12 mil 944 mdd (**Gráfico 3**).

**CON EL DISPARO** de los precios internacionales, las ventas petroleras (20 mil 600 mdd) aumentaron 59.9% su valor en el semestre, y las compras (36 mil 508 mdd) 48.9%. Con ello, la balanza petrolera registró asimismo un déficit histórico de -15 mil 909 mdd (**Gráfico 4**).

**LA BALANZA NO** petrolera si bien se mantuvo en números negros, como ha sido desde 2017, su superávit se redujo sustancialmente a 2 mil 965 millones de dólares (**Gráfico 5**). En el semestre las exportaciones no petroleras totalizaron 260 mil mdd y crecieron 16.4%, y las

importaciones 257 mil mdd y crecieron 22.2%

**POR PAÍSES, EL** sesgo maquilador de la economía concentra “nuestro” comercio en Estados Unidos, país al que se dirige 81.5% de las exportaciones y del que proviene 44.2 de las importaciones, con un saldo favorable a México de 99 mil mdd en el semestre (**Gráfico 2**). Al contrario, con Asia y Europa que usan a México como plataforma de maquila para vender a EU pero nos compran poco, tenemos déficits comerciales enormes de -94 mil mdd con Asia (-52 mil son con China), y de -20 mil mdd con Europa (-5 mil con Alemania).

**POR PRODUCTOS, EL** mismo sesgo maquilador genera un fuerte superávit en vehículos terrestres y sus partes (industria automotriz) de 41 mil 600 mdd en el semestre (**Gráfico 6**). A la inversa, tenemos fuertes déficits en combustibles y petrolíferos (en vías de corrección por Pemex) -10 mil 648 mdd, máquinas y material eléctrico -10 mil 579, plásticos -9 mil 737, fundición de hierro y acero -6 mil 790, actividades estas últimas propias del capital privado, que en México parece tener síndrome agudo de incompetencia y/o aversión al riesgo.



	Mill de dólares			Var % 22/21
	2020	2021	2022	
<b>BZA COMER (saldos)</b>	<b>2,390</b>	<b>1,370</b>	<b>-12,944</b>	---
Petrolera	-7,690	-11,636	-15,909	---
No Petrolera	10,080	13,006	2,965	---
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>182,711</b>	<b>236,369</b>	<b>280,771</b>	<b>18.8</b>
Petroleras	8,035	12,879	20,599	59.9
No petroleras	174,676	223,490	260,172	16.4
Agropecuarias	10,310	10,809	11,671	8.0
Extractivas	3,200	4,727	4,575	-3.2
Manufactureras	161,166	207,954	243,926	17.3
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>180,321</b>	<b>234,999</b>	<b>293,715</b>	<b>25.0</b>
Petroleras	15,725	24,516	36,508	48.9
No Petroleras	164,596	210,484	257,207	22.2
<b>Bienes de consumo</b>	<b>21,501</b>	<b>27,773</b>	<b>38,684</b>	<b>39.3</b>
Petroleras	5,548	6,880	12,231	77.8
No Petroleras	15,954	20,894	26,453	26.6
<b>Bienes intermedios</b>	<b>142,779</b>	<b>188,339</b>	<b>232,518</b>	<b>23.5</b>
Petroleras	10,177	17,636	24,277	37.7
No Petroleras	132,601	170,703	208,241	22.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>16,041</b>	<b>18,887</b>	<b>22,514</b>	<b>19.2</b>

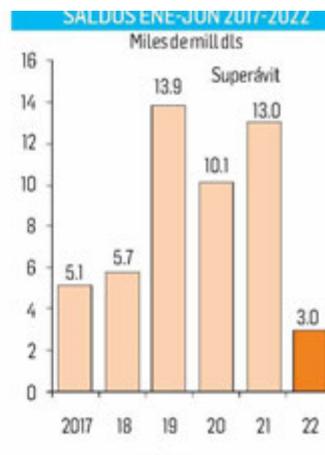
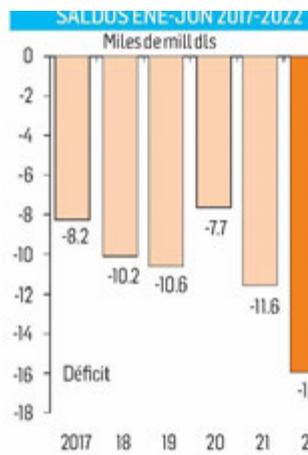
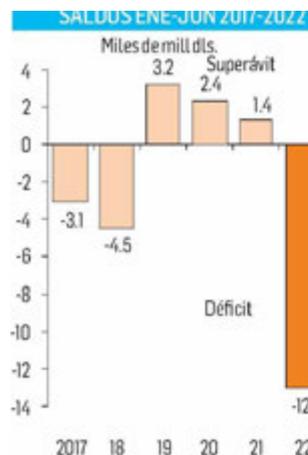
Fuente: UNITE con datos de Banco de México

CAPS DE LA TARIFA ADUANAL ENE-JUN 2022 <sup>1</sup>			
Secciones/Capítulos	Millones de dólares		Saldo
	Export	Import	
<b>TOTAL</b>	<b>280,771</b>	<b>293,715</b>	<b>-12,944</b>
<b>Agropecuarios y alimentos</b>	<b>25,644</b>	<b>20,240</b>	<b>5,404</b>
07 Hort, plant, raíces y tubérc	4,937	271	4,666
08 Frutas y frutos comestibles	5,089	721	4,368
10 Cereales	318	4,311	-3,993
12 Semillas y frut oleaginosos	126	3,167	-3,042
19 Prep de cereales o leche	1,489	403	1,086
22 Bebidas y vinagre	5,679	569	5,110
Resto (menos de 1,500 mill)	8,006	10,798	-2,791
<b>Minerales y químicos</b>	<b>40,701</b>	<b>76,954</b>	<b>-36,253</b>
26 Minerales metalífer, escorias	4,209	1,243	2,966
27 Combust minerales y prods	19,746	30,393	-10,648
28 Prods químicos inorgánicos	879	2,310	-1,431
29 Productos químicos orgánicos	1,109	7,020	-5,911
30 Productos farmacéuticos	1,068	3,269	-2,201
31 Abonos	255	1,944	-1,689
32 Extract curtientes o tintóreos	593	1,532	-938
33 Aceites esenciales y resinoid	1,401	1,953	-552
38 Prods de industrias químicas	1,094	4,492	-3,398
39 Plástico y sus manufacturas	6,746	16,483	-9,737
40 Caucho y sus manufacturas	2,221	4,202	-1,981
Resto (menos de 1,500 mill)	1,380	2,113	-733
<b>Curtiduría y peletería</b>	<b>391</b>	<b>888</b>	<b>-496</b>
<b>Forestales e industria gráfica</b>	<b>1,864</b>	<b>6,260</b>	<b>-4,396</b>
44 Madera, carbón veg y manuf	490	1,520	-1,030
48 Papel, cartón y manufacturas	1,111	3,584	-2,473
Resto (menos de 1,500 mill)	263	1,156	-893
<b>Textiles, calzado y ropa</b>	<b>4,931</b>	<b>7,397</b>	<b>-2,465</b>
61 Prend, acces/vestir de punto	1,209	1,511	-302
Resto (menos de 1,500 mill)	3,722	5,886	-2,163
<b>Minero-metalúrgicos</b>	<b>21,988</b>	<b>31,175</b>	<b>-9,187</b>
71 Perlas, piedras y met precios	4,398	743	3,656
72 Fundición, hierro y acero	3,946	10,736	-6,790
73 Man de fund de hierro/acero	4,788	6,229	-1,441
74 Cobre y sus manufacturas	1,738	1,880	-142
76 Aluminio y sus manufacturas	1,686	5,905	-4,219
83 Man diver de metales comun	1,507	1,649	-143
Resto (menos de 1,500 mill)	3,925	4,033	-108
<b>Maq y equipo de transporte</b>	<b>161,551</b>	<b>125,284</b>	<b>36,266</b>
84 Apar mecán, calderas, partes	49,027	45,583	3,444
85 Máquinas y material eléctrico	45,750	56,329	-10,579
86 Vehic, material p/vías férreas	1,614	601	1,013
87 Vehic terrestres y sus partes	64,233	22,635	41,598
Resto (menos de 1,500 mill)	927	136	790
<b>Manufacturas diversas</b>	<b>23,702</b>	<b>25,519</b>	<b>-1,817</b>
90 Instrum y aparatos de óptica	10,838	9,225	1,613
94 Muebles medicoquirúrgico	6,161	2,202	3,959
97 Arte y antigüedades	4,483	11,826	-7,333
Resto (menos de 1,500 mill)	2,210	2,266	-56

(1) Sólo incluye productos con valor (X ó M) de 1500 mill de dls o +  
Fuente: UNITE c/d del grupo Banxico/INEGI/SAT/SEC

Orig/dest	Millones de dólares \$ y Var % 22/21		Saldo \$
	Exp \$	Var %	
<b>TOTAL</b>	<b>280,771</b>	<b>18.8</b>	<b>-12,944</b>
<b>AMERICA</b>	<b>249,832</b>	<b>20.6</b>	<b>148,480</b>
Am del Norte	236,605	21.0	100,499
Estados Unidos	228,702	21.0	99,017
Canadá	7,904	21.2	1,482
Am Central	4,702	15.0	2,603
Am del Sur	7,250	15.4	-2,183
Antillas	1,274	-6.4	432
<b>EUROPA</b>	<b>13,364</b>	<b>-4.6</b>	<b>-19,625</b>
Unión Europ	12,329	-2.2	-17,112
Alemania	3,718	-11.9	-5,217
España	2,548	14.8	-172
Italia	455	-16.9	-3,200
Otros no UE	2,520	-15.5	-2,137
<b>ASIA</b>	<b>16,161</b>	<b>15.6</b>	<b>-94,372</b>
China	5,201	13.8	-52,290
India	1,606	-5.1	-1,900
Japón	2,557	23.5	-6,478
Malasia	130	-0.3	-6,672
Tailandia	161	1.0	-3,382
Taiwán	255	-21.2	-6,903
<b>AFRICA</b>	<b>581</b>	<b>28.8</b>	<b>-581</b>
<b>OCEANIA</b>	<b>671</b>	<b>6.4</b>	<b>134</b>
No identific	162	96.4	149

Fuente: UNITE con datos del Banco de México



Fuente: UNITE c/d del Banxico

Fuente: UNITE c/d del Banxico

Fuente: UNITE c/d del Banxico



## MÉXICO SA

# Trabajo y Economía, ¿cómplices? // Barones, impunes y mezquinos // Mineros, explotados e inermes

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**A LO LARGO DE** los años los siempre voraces y mezquinos barones de la minería, con elevadísimo número de concesiones en el bolsillo (especialmente las otorgadas en los sexenios de Fox, Calderón y Peña Nieto) y la descomunal extensión territorial que ellas amparan (lo que ha estimulado el neolatifundismo en el país), han contado con la decidida complicidad (por acción u omisión) de las dos instituciones del Estado mexicano (las secretarías de Economía y del Trabajo) encargadas, por ley, de inspeccionar, supervisar y, en su caso, sancionar a las empresas mineras.

**DICHAS INSTITUCIONES SUELEN** hacer como que “tapan el hoyo” sólo después de alguna tragedia (y éstas se suceden con terrible frecuencia) en la que los únicos afectados son los trabajadores mineros y sus familias, mientras las “autoridades” mantienen impunes a los barones del sector, quienes nada hacen por mejorar las condiciones de seguridad en las minas concesionadas. Se trata de un círculo perverso que, al parecer, nadie está interesado en desactivar.

**LA INFORMACIÓN PUBLICADA** ayer por *La Jornada* (Arturo Sánchez Jiménez) da puntual cuenta de lo anterior. Dice así: “desde 2007, la Auditoría Superior de la Federación (ASF) ha detectado deficiencias en la operación de la Secretaría de Economía –dependencia que otorga las concesiones mineras– respecto del control del padrón de títulos de concesión en el sector minero y de los pagos de los derechos, así como la falta de sanciones por incumplimiento de los concesionarios y una marginal cobertura de las visitas de inspección”. De igual manera, “en las más recientes revisiones hechas por la ASF, correspondientes a las cuentas públicas 2019 y 2020, el organismo fiscalizador encontró que la Secretaría de Economía –que realiza visitas de inspección a las concesiones mineras, mientras la supervisión de las condiciones laborales de las minas corresponde a la Secretaría del Trabajo y Previsión Social– llevó a cabo 92 visitas de inspección anuales, lo que significa que sólo revisó 0.4 por ciento de las casi 25 mil concesiones que estaban vigentes”.

**CON BASE EN** esa información, se conoce que la Secretaría de Economía sólo inspecciona, anualmente, a una minúscula porción de las 25 mil concesiones por ella otorgadas –las que, a su vez, tienen varias

zonas productivas dentro del enorme territorio que cada una de ellas ampara–, y ese negligente comportamiento se repite en la Secretaría del Trabajo, pues tampoco hace lo que legalmente le corresponde. En el mejor de los casos, las inspecciones y supervisiones de ambas se concentrarían en los grandes consorcios mineros (la mayoría propiedad de Germán Larrea, la familia Bailleres, Carlos Slim y las mineras canadienses), siempre con la posibilidad de que los inspectores y supervisores sean maicados por los patrones (recuérdese el caso de Pasta de Conchos).

**PERO NO SÓLO** la ASF ha reiterado sus advertencias sobre el sector de la minería. La Comisión Nacional de los Derechos Humanos (CNDH) ha denunciado que “una gran cantidad de minas de la zona carbonífera (de Coahuila) no cuentan con condiciones de trabajo que garanticen la seguridad de sus trabajadores, quienes además carecen del equipo y/o de la capacitación necesaria para realizar sus labores de acuerdo con las condiciones de seguridad e higiene que señala la normatividad”.

**LAS CONDICIONES EN** esos centros de trabajo son desastrosas, pues la mayoría de las minas no cumple con las normas de seguridad e higiene; los pozos no cuentan con salida de emergencia; no se han constituido comisiones de seguridad e higiene como marca la ley; los trabajadores no tienen capacitación para el trabajo ni equipo de seguridad mínimo, y tienen que utilizar su propio equipamiento, ya que la empresa o los contratistas no se los proporcionan; el minado de los pozos y de muchas minas se hace restringiendo los materiales para su construcción y forzándolos al máximo; el empleo que generan los *pocitos* es inseguro, subregistrado y altamente peligroso; Coahuila registra el índice más alto de incapacidades laborales del tipo parcial permanente en todo el país”. Además, las secretarías del Trabajo y de Economía son omisas “en el desempeño de algunas facultades que la normatividad les otorga”.

**Y ESE ANÁLISIS** de la CNDH data de 2011, de tal suerte que 11 años después las condiciones y actitudes no se han modificado.

## Las rebanadas del pastel

**POR CIERTO, HOY** se conmemora el 256 aniversario de la victoria de la primera huelga minera en América. Estalló en Real del Monte, en Pachuca, Hidalgo.



Las condiciones de trabajo en las minas de México son desastrosas, pues la mayoría no cumple con las normas de seguridad e higiene. Además, las secretarías del Trabajo y

Previsión Social y de Economía son omisas en su obligación de inspeccionar, supervisar y, en su caso, sancionar a las empresas del sector.

Foto Carlos Ramos Mamahua



## **DINERO**

# *Reformas pendientes de AMLO // La michoacanización de Baja California // España: inflación supera 10 por ciento*

**ENRIQUE GALVAN OCHOA**

**E**L **COUP D'ÉTAT** que Morena y sus aliados Verde y PT asestaron a Alito Moreno dejándolo fuera de la Comisión de Gobernación de la Cámara de Diputados, aunque lo merecía un personaje tan controvertido, hará casi imposible que transiten las reformas en materia electoral, de energía, Guardia Nacional y, por puro desquite, hasta el cambio de horario que tiene pendiente el presidente López Obrador. Cualquier iniciativa suya no tendría el aval de la oposición, como ya aconteció con la reforma constitucional en materia de electricidad.

**ADEMÁS, SE EMPALMARÁ** la discusión del presupuesto de 2023, que viene trepidante en el tema del déficit fiscal. Lo bueno es que en la primera parte del sexenio fueron aprobadas las reformas fundamentales. El entonces director jurídico de la Presidencia, Julio Scherer Ibarra, sacó adelante las que dejarán la huella histórica y personal de Andrés Manuel: la incorporación a rango constitucional de los programas sociales, la prohibición a perdonar impuestos a los *machuchones*, el *outsourcing*, la legislación que puso en acción a la Guardia Nacional, entre otras de igual calibre.

**LO QUE VAMOS** a ver en los meses que siguen será una ruda y escasamente fructífera batalla en el Congreso, contaminada por la sucesión presidencial.

### **Michoacanización**

**NO ES QUE** Baja California sea una Suiza en materia de seguridad y paz, el ex gobernador de Morena Jaime Bonilla también descuidó esa área y le entregó el comal ardiendo a la nueva gobernadora Marina del Pilar Ávila, del mismo partido. Sin embargo, los ciudadanos no habían visto el tipo de violencia que estre-

meció a Mexicali, Tijuana y Ensenada este fin de semana.

**COMANDOS ARMADOS INCENDIARON** autobuses y cometieron todo tipo de desmanes. Llamó la atención que no pidieran dinero ni secuestraran ni mataran a nadie. Sólo querían intimidar a la población y lo consiguieron.

**EN MAL MOMENTO** llega este contagio de *michoacanización* cuando la entidad vive un dinámico crecimiento económico. Están llegando empresas de todo el mundo porque quieren tener su parte del T-MEC. ¡Increíble, hay escasez de bodegas!

### **Tortilla de patatas**

**SI VIAJA POR** estos días a España no se le ocurra pedir una tortilla de patatas. El popular platillo ha subido de precio. La inflación general al mes de julio llegó a 10.8 por ciento (México, 8.15). Los huevos aumentaron 22.5 por ciento, el aceite de cocina 83.2 y la harina 38. La carestía asfixia la economía de las familias.

**EL INSTITUTO NACIONAL** de Estadística informó que la inflación se disparó hasta

10.8% interanual en julio, seis décimas más que en junio y su tasa más alta desde septiembre de 1984. Las empresas generadoras de energía tipo Iberdrola están empobreciendo a los consumidores españoles. Y quieren repetir la historia en México.

**EL PRESIDENTE SOCIALISTA** Pedro Sánchez está tratando de gravar con un impuesto extra las utilidades insólitas de bancos y compañías, pero está tropezando con dificultades.

## Hernández Juárez productions

**TELEFONISTAS CONSTRUYENDO DEMOCRACIA**, grupo disidente del sindicato de Teléfonos de México, está convocando a un mitin hoy a las 10 de la mañana frente a las instalaciones de Parque Vía para protestar “por la histórica traición, ilegítima e ilegal por demás, que tanto el Comité Ejecutivo Nacional del Sindicato de Telefonistas, como los patrones de Telmex y la misma Secretaría del Trabajo, consumaron contra nuestro movimiento de huelga, rompiéndola abruptamente, antes de seguir el curso normal, y defraudando con un proceso de consulta a las bases lleno de irregularidades”, dice el grupo en un comunicado.

¡**LA PRIMERA HUELGA** que organizó en medio siglo el líder charro Francisco Hernández Juárez resultó una vacilada!

## Twitterati

**EL ÚNICO “ESTADO fallido”** es el estado en el que se encuentra la derecha; desesperada, violenta, desequilibrada y muy perdida.

Escribe Bastián Bilá @bastianbila

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

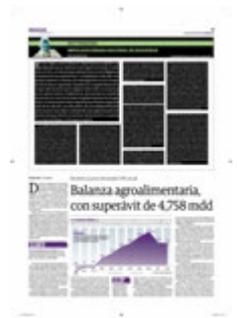
## Operación Salvar al mundo

México detiene estragos del Covid-19 con 209 millones de vacunas

Pais	Dosis	1 dosis (%)	Esquema completo (%)	Refuerzo (%)
China	3,438,923,503	92.4	89.7	–
India	2,081,741,831	74.2	68.0	8.5
Estados Unidos	606,207,368	78.1	66.7	32.1
Brasil	466,850,155	87.8	80.8	54.4
Indonesia	430,915,083	75.1	63.0	21.4
Japón	304,884,921	82.6	81.5	78.1
Bangladesh	291,544,006	79.0	73.3	24.7
Pakistán	288,276,753	66.4	62.4	18.1
México*	209,673,612	73.6	62.6	44.4
Alemania	184,265,709	77.9	76.2	70.2
Rusia	172,190,537	56.5	51.5	10.9
Filipinas	158,195,420	70.6	66.4	14.8
Irán	152,448,648	77.0	69.0	33.5
Turquía	151,541,132	69.2	63.5	48.4
Reino Unido	150,871,604	69.5	65.4	51.6
Francia	150,577,493	83.7	81.4	65.2
Global Total	12,486,286,292			

Fuente: Compilación de Bloomberg con datos de Our World in Data, gobiernos, autoridades sanitarias y otras fuentes.

\*\* Los porcentajes se refieren a la población total de cada país.



## SPLIT FINANCIERO

## IMPULSAN CÁMARA NACIONAL DE SEGURIDAD

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com Twitter: @juliopilotzi

El dar origen a una Cámara de Seguridad que englobe a las empresas que se dedican a ese negocio en el país, ha sido todo un reto, no sólo porque quienes hoy se ven obligados a transparentar sus operaciones, y cumplimientos fiscales, sino porque quienes no desean que más jugadores entren al negocio sin la mayor capacidad, experiencia y respaldo financiero. Y aquí cabe destacar que la negativa dicen ellos, no es porque no se quiera mayor competencia, sino porque la sociedad mexicana vive uno de sus más complejos momentos de seguridad, y la demanda de más compañías que brinden seguridad cada día es más alto, por ello piden a las autoridades federales se les autorice dar origen a este gremio que registraría puntualmente a las que ofrecen un servicio de protección y a quienes con empresas llegan a este jugoso negocio.

Un respaldo relevante a este proceso se ha hecho escuchar y es la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (Concamin), que encabeza José Abugaber Andonie, que ha dado todo el apoyo político, jurídico y estratégico a las 32 asociaciones que integran las Agrupaciones de Seguridad Unidas por México (Asume) que preside Armando Zúñiga Salinas, para impulsar la pronta creación de la Cámara Nacional de la Industria de la Seguridad. Se hace evidente que la seguridad privada es uno de los pilares importantes para la competitividad y el crecimiento económico.

Datos de la Asume dice que durante más de tres décadas, este sector ha contribuido creando más de 800 mil empleos a través de más de 8 mil empresas a nivel nacional y aportando aproximadamente el 2% del PIB. Incluso se habla que el 80 por ciento de las empresas e instituciones han invertido entre

el 5 y 8 por ciento de su gasto operativo para resguardar personal y proteger mercancías o información. Por ello, con este nuevo gremio se quiere dar certidumbre a los socios actuales y a las nuevas inversiones que estén interesadas en llegar a este negocio creando empleo formal en el marco irrestricto de la ley, promoviendo esquemas de profesionalización constante y dignificación de las condiciones operativas de sus colaboradores en los diferentes sectores como oficiales de seguridad, custodia de bienes y valores, rastreo satelital, alarmas, blindajes, profesionales de seguridad y tecnología.

**Creel a la Mesa.** Las fichas están puestas en la Cámara de Diputados para acordar la renovación de la Mesa Directiva. A menos de un mes de que inicie el primer periodo ordinario del segundo año de la Legislatura en la Cámara de Diputados, el panista Santiago Creel suena como el más fuerte de la contienda.

Con todo y que las campanadas anunciaban el nombre de una mujer, en aras de mantener la equidad, lo cierto es que dentro de la bancada del PAN en el recinto parlamentario el apoyo al exsecretario de Gobernación está latente, ya que cuenta no sólo con la suya, sino con todas las bancadas, incluso Morena, pues se dice que lo ven como un legislador serio que puede llegar con menos baches a los consensos, más allá de las diferencias políticas. Lo digo porque un grupo de legisladores del oficialismo que apuestan más por el acuerdo y menos por el pleito ya han dejado entrever que Creel en la Mesa podría ser un camino más sencillo al diálogo.

**Deficiente revisión.** Urge que Patricia Carranza Armijo, titular del Órgano Interno de Control en el Hospital Manuel Gea González, acelere los señalamientos con relación a la compra LA-012NBB001-E33-2022 por 4.3

millones de pesos. Resulta que una denuncia, captada los últimos días de junio, alude a supuestos favoritismos por parte de Beatriz Adriana Vera, jefa del Departamento de Apoyo, y de Verónica Jiménez Franco, jefa del Departamento de Intendencia, quienes habrían hecho vista gorda al momento de evaluar a Soluciones Integrales Elym, empresa que se quedó con el jugoso acuerdo sin importar que no habría acreditado que el 50% de sus afanadores cuenten con el estándar ECO960, emitido por el Consejo Nacional de Normalización y Certificación de Competencias Laborales (Conocer). Entre las sucias maniobras de las funcionarias también se acusa no dar continuidad a la segunda etapa de la respectiva Junta de Aclaraciones.

**Voz en off.** Hay que poner atención a la advertencia que están haciendo jubilados, pensionados y no pensionados ferrocarrileros del norte del país que han dado un ultimátum al Gobierno federal, para que antes del 17 de agosto se entregue un informe de los avances del programa de compensación económica y justicia social para los miles de ferrocarrileros afectados por la privatización, de lo contrario cerrarán el Puente Internacional Ciudad Juárez-El Paso. En el tema están involucrados Miguel Ángel Arciniega Huerta, coordinador de Atención y Enlace con Organizaciones de la Sociedad Civil de la Secretaría de Gobernación, y Luis Alonso Robles Villalobos, director de Área Unidad para la Atención de las Organizaciones Sociales de la dependencia...



## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### LLEGAN NUEVOS VUELOS Y CARGUEROS AL AIFA

POR MAURICIO FLORES

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

**H**ay una sobre-reacción entre buena parte de los ciudadanos en torno a “la reducción” de vuelos en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México por las reparaciones que se harán a la Terminal 2, pues de inmediato se concluyó que se trata de un “plan con maña” de Andrés Manuel López Obrador para alimentar la terminal en Santa Lucía.

Pero no hay manera técnica ni política de que la reparación dé lugar a una mudanza masiva, pues no hay una reducción de la conectividad del AICM, a cargo del contraalmirante Carlos Velázquez Tiscareño; en tanto que el Felipe Ángeles, al mando del general Isidoro Pastor, inicia hoy su segunda etapa del *softopen* con 8 nuevas rutas comerciales y el próximo arribo de cargueros.

Ante esto, hay dos hechos a reconocer: 1) el AICM se cae a pedazos, constituyéndose en un riesgo para la seguridad pública, pues se programó para cerrarse en junio de 2022 y no recibió la inversión requerida, conservación en el actual gobierno y bajo la dirección de Jesús Rosano y Carlos Morán; 2) el origen del problema está en la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México, por lo que ahora se buscan composturas y parches urgentes para evitar tragedias.

Las obras de reparación son urgentes tanto en la T2 como en la T1 como aquí se ha expuesto..., pero no modifican el Acuerdo de Cobián que en mayo pasado estableció el secretario de Gobernación, Adán Augusto López, con las aerolíneas luego del grave incidente en el AICM que le costó la cabeza a Víctor Ilemán en los Servicios de la Navegación en el Espacio Aéreo Mexicano.

**Todos ponen al número mágico.** La recimentación de la T2 será necesariamente invasiva dada su magnitud al punto que no bastarán 600 millones de pesos programados: no se puede demoler, excavar y mover personas al mismo tiempo. Por ello, se reducirá el número de *slots* disponibles para cada aerolínea hasta que los trabajos se concluyan. ¿Hasta dónde se reducen temporalmente los vuelos? Ese “número mágico” de operaciones se establecerá en los próximos días luego del acuerdo que el actual subsecretario de Transportes, Rogelio Jiménez, y la dirección de Velázquez Tiscareño en el AICM, establezcan con la IATA – que representa Peter Cerdá – para reducir proporcionalmente operaciones de todas las aerolíneas conforme estudios científicos de volúmenes de tráfico.

Empero, tal acuerdo afectará necesariamente a las 7 aerolíneas más relevantes para la CDMX: Aeroméxico, que dirige Andrés Conesa; Volaris, que lleva Enrique Beltrana (que hizo berrinche, y ya le contaré de ello); Viva Aerobus, a cargo de Juan Carlos Zuazua; American Airlines, a cargo de José María Giraldo; United, que lleva Rolf Meyer; Air France-KLM, dirigida aquí por Wouter Alders; e Iberia que lleva Víctor Moneo.

La promesa oficial es que esta nueva reducción sólo durará lo que duran las obras. Veremos.

**Las rutas de hoy.** Las nuevas rutas de ida y vuelta en el Felipe Ángeles que entran en operación entre este lunes y septiembre próximo son las de Viva Aerobus Oaxaca y Acapulco. Éstas se suman a las que ya opera hacia Monterrey (que ahora conectará con Puerto Escondido) Cancún y Guadalajara luego de discontinuar el de Villahermosa.

Aeroméxico agrega Monterrey, Oaxaca, Guadalajara y Acapulco a las que ya opera (Mérida y Puerto Vallarta).

Y Volaris agrega a Mexicali, Mérida y Huatulco a sus rutas previas de Tijuana y Cancún.

**También carga.** La administración del Felipe Ángeles desarrolló y adjudicó ya 12 recintos de carga, lo cual le confiere una relevancia clave para diversos actores de la industria y el comercio en el Valle de México. Las empresas que administran tales recintos ya cuentan con acuerdos con 19 empresas y aerolíneas para recibir y despachar su carga. Mañana le paso el detalle sobre estas innovadoras fórmulas multimodales.

**Elektra “TPremia”.** Hablando de innovación, Grupo Elektra, que encabeza Ricardo Salinas Pliego, lanza hoy el programa de lealtad “TPremia” para reconocer con recompensas la lealtad de los clientes de Banco Azteca, Elektra, Italika y, próximamente, Presta Prenda. En esta primera etapa las recompensas van desde despenas hasta descuentos en comercios de distintos giros según la preferencia de cada cliente conforme a un amplio catálogo de promociones con otras empresas con las que Elektra desarrolla alianzas en beneficio de los consumidores.

**PESOS Y CONTRAPESOS****INFLACIÓN, LA PEOR OPCIÓN**

POR ARTURO DAMM ARNAL

arturodamm@prodigy.net.mx Twitter: @ArturoDammArnal

**D**el dinero lo que importa, ya sea granos de cacao, monedas de plata o criptomonedas, es su poder adquisitivo, la cantidad de los mismos bienes y servicios que pueda comprarse, con la misma cantidad de dinero, al paso del tiempo. Hay tres posibilidades: que se preserve, que se pierda, que aumente.

Que se preserve quiere decir que, con la misma cantidad de dinero, al paso del tiempo, se compra la misma cantidad de los mismos bienes y servicios.

Que se pierda quiere decir que, al paso del tiempo, con la misma cantidad de dinero, puede comprarse una menor cantidad de los mismos bienes y servicios. En una palabra: inflación.

Que aumente quiere decir que, con la misma cantidad de dinero, al paso del tiempo, se compra una mayor cantidad de los mismos bienes y servicios. En una palabra: deflación.

El problema económico de fondo es la escasez, el hecho de que no todo alcanza para todos, menos en las cantidades que cada uno quisiera, y mucho menos gratis, siendo ésta la consecuen-

cia más grave de la escasez: debe pagarse un precio por lo que se necesita.

Una de las condiciones que debe cumplirse para reducir la escasez, sabiendo que nunca la eliminaremos, porque nunca viviremos en un mundo en el cual todo alcance para todos, en las cantidades que cada uno quiera, ¡y mucho menos gratis!, es que aumente el poder adquisitivo del dinero, que al paso del tiempo, con la misma cantidad, se pueda comprar una mayor cantidad de los mismos bienes servicios, reduciéndose la escasez.

De las tres opciones relacionadas con el poder adquisitivo del dinero la mejor es la deflación y la peor la inflación. Si pudiéramos elegir una, ¿cuál sería? Nuestro nivel de bienestar depende de la cantidad, calidad y variedad de los bienes y servicios a nuestra disposición, la mayoría de los cuales hay que comprar, por lo que conviene que, al paso del tiempo, con la misma cantidad de dinero, podamos comprar una mayor cantidad de satisfactores, lo que reduce la escasez y, por lo tanto, aumenta el bienestar.

De las tres opciones con relación al poder adquisitivo del dinero la mejor es la deflación y la peor la inflación, misma que en México, más allá del reciente re-

punte, por el cual pasó de 2.15 por ciento en abril de 2020 y 8.15 en julio, ha sido una constante. En lo que va del siglo XXI, entre enero de 2001 y julio de 2022, en México se acumuló una inflación del 154.51 por ciento y, desde que se lleva el actual registro, a partir de diciembre de 1969, la inflación acumulada es de 1,015,515.39 por ciento, lo cual da como resultado una inflación promedio anual del 17.64 por ciento.

Lo peor del caso no es que haya inflación, sino que el Banco de México tenga una meta de inflación, que es del tres por ciento, más menos un punto porcentual de margen de error, por lo que menor inflación aceptable es dos y la máxima cuatro. La inflación en julio fue 8.15 por ciento, 171.67 por ciento mayor que la meta puntual, el tres por ciento, y 103.75 por ciento mayor que la mayor aceptable, el cuatro por ciento.

Que el Banco de México tenga metas de inflación quiere decir que está a favor de la pérdida del poder adquisitivo del dinero, a favor de la peor de las tres opciones con relación al mismo. Mientras el Banco de México tenga metas de inflación, esta seguirá estando presente, no necesariamente a los niveles actuales, pero presente.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



## Hola Cash pisa callos con su sistema

**C**on tecnología “made in Mexico” y talento de todo el mundo, la *startup* Hola Cash busca ayudar principalmente a las pymes a “vender más y a perder menos” con el uso de inteligencia artificial + *machine learning*, que permite identificar ventas, compras, operaciones que no concluyeron e incluso identifica y se contacta con quien no terminó la compra para ofrecerle un código de barras y pueda pagar en efectivo en un Seven Eleven.

**Leonardo Estrada**, CEO de Hola Cash y cofundador, es un emprendedor mexicano de 35 años que integró todas las formas de pago existentes en un solo *check out*, el primero en su tipo en América Latina, que además ofrece inteligencia antifraude. “Actualmente de cada 100 pesos que una empresa vende en *e-commerce* o plataformas digitales, 40 pesos los pierde; nosotros bajamos la tasa a 0.7 por ciento con nuestra tecnología”.

Otras plataformas ofrecen reducir la tasa de abandono de una operación a 35 por ciento, y “nosotros por encima de 60 por ciento”, además de que aseguramos una tasa de promesa de pago superior a 90 por ciento, la mayor del mercado. “Ayudamos a vender con todas las aristas del negocio: visibilidad de qué se compra, con qué se pagó, cuántas veces intentó liquidar y quién, opciones para prevenir el contracargo bancario con transacciones fraudulentas vía tarjetas robadas. Todo se observa en nuestro sistema”.

Las comisiones son las mejores del mercado, de 3.5 por ciento más 2.5 pesos por operación. “La empresa que opera con nuestro sistema sabe que le enviaremos un *link* al comprador para que diga cómo pagará: con transferencia bancaria, tarjeta de crédito o débito, en efectivo, qué institución bancaria; detectamos si hay intento de fraude, y al comprador se le ofrecen alternativas en caso de existir algún problema como caída del sistema digital. Damos seguridad a empresas y compradores con toda transparencia”.

**Estrada** sabe que pisa muchos callos con su sistema revolucionario de empresas que procesan pagos digitales por millones de dólares, pero tiene muy en claro que “estamos para resolver problemas con expertos tecnológicos que cobran mucho más que el CEO”. El miércoles le platico más.

### Cuarto de junto

La planta de Cruz Azul en Hidalgo sigue operaciones con custodia de grupos armados y líderes vinculados al *huachicoleo* de cemento. Se reportan abusos contra los trabajadores sin acceso a seguridad social, equipos e instalaciones deterioradas por la falta de mantenimiento y triangulación con empresas *factureras* y pago de porros; por eso exigen la aplicación de la ley... Veritrans se asoció con Glassbox para garantizar que las instituciones financieras tengan acceso a tecnología de clase mundial necesaria para impulsar la lealtad del cliente, dijo **Omar Arab**, vicepresidente ejecutivo de negocios corporativos de Veritrans.



## IN- VER- SIONES

### CADENA DE HOTELES **City Express vende propiedad en Chile**

Hoteles City Express, que preside **Luis Eduardo Barrios Sánchez**, anunció como parte de la estrategia de reciclaje de activos la venta de un terreno en Puerto Montt, Chile, por 21 millones 280 mil 60 pesos. Con esto la compañía busca desapalancar su balance y continuar con diferentes estrategias para preservar y capturar mayor liquidez.

### ASUMIÓ DESDE JUNIO **Xerox ratifica como CEO a Bandrowczar**

El consejo de administración de Xerox Holding Corporation, ratificó a **Steven Bandrowczak** como CEO de la firma tras estar al frente desde el deceso en junio de **John Visentin**. El nuevo líder se unió a la compañía en 2018 y fue responsable de la estrategia global de *software* e innovación, así como de otras funciones empresariales.

### ARQUITECTURA

### **Anuncian finalistas en premio de Cemex**

Tras dos años sin celebrarse físicamente, el 3 de noviembre se

entregará el Premio Obras Cemex, al que postularon 720 proyectos arquitectónicos de México, Colombia, EU, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana. El viernes, la firma que preside **Rogelio Zambrano**, dio a conocer a los 21 finalistas que disputarán el galardón.

### BOCA DEL RÍO

### **Prepara Veracruz su congreso energético**

Ante la mayor relevancia que tiene el sector energético en la economía de Veracruz, el gobierno de la entidad realizará en Boca del Río su "Congreso de Energía, Refinación, Gas y Petroquímica" del 7 al 9 de septiembre. El estado genera tres veces más energía eléctrica de la que consumen.

### DIÁLOGO BILATERAL

### **De la Mora se reúne con par de Costa Rica**

La subsecretaria de Comercio Exterior, **Luz María de la Mora**, sostuvo una reunión con su par de Costa Rica, **Paula Bogantes**, con la finalidad de analizar aspectos que permitan fortalecer la relación bilateral e inversión, al tiempo que la funcionaria mexicana le deseó mucho éxito en su nueva encomienda.




---

## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

---

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

---



### Ante la venta: Banamex, ¿despidos a la vista?

**E**n el proceso de compra de Banamex hay un tema que preocupa seriamente al interior del Gobierno Federal, ¿cómo garantizar que no haya cierres de sucursales y, sobre todo, despidos masivos? No en balde, en una de sus mañaneras, el presidente Andrés Manuel López Obrador expresó esta inquietud y pidió expresamente que se cuide la fuente de trabajo casi como una condición para concretar la venta.

Expertos financieros consultados por este espacio confirman que existe un riesgo real en este rubro, en el caso de las ofertas de Inbursa y Banorte. Ambos grupos poseen empresas bancarias y es previsible que harán sinergias, lo que implica el cierre inevitable de muchas sucursales y el despido de quienes las atienden, por no hablar de las áreas corporativas en las que también se buscará evitar duplicidades.

Pero eso no es todo. En el escenario de que los empresarios Carlos Slim o Carlos Hank se queden con Banamex, estaríamos en presencia, advierten los analistas, de un riesgo fundado de concentración en la banca nacional, que mucho puede perjudicar a los usuarios. Ante ello, órganos autónomos como la Comisión Federal de Competencia tendrían que analizar a fondo la operación y frenarla para evitar la creación de un oligopolio que no desea en modo alguno el gobierno federal.

Ojalá que la venta de Banamex resulte una operación transparente, limpia, y, sobre todo, libre de sospechas y riesgos sistémicos.

*Temor de otro asalto a Cruz Azul en Hidalgo*

**TEMOR**

En donde las cosas se pueden poner color de hormiga es en la Cooperativa La Cruz Azul, luego de que trascendiera, en los últimos días, una nueva operación, quizá más violenta que las tres anteriores, de parte de la disidencia encabezada por José A. Marín y Víctor M. Velázquez, para despojar a los trabajadores de la planta Cruz Azul Hidalgo.

*Elektra lanza  
nuevo programa de  
recompensa*

Como se recordará, desde hace un par de años, el grupo disidente tomó a la fuerza el control administrativo de una parte de la Cooperativa, pero busca adueñarse de todo. Ojalá que las autoridades del estado procuren que impere la justicia y la legalidad. No estaría nada mal que el próximo gobernador, Julio Menchaca, vaya tomando nota de este tema.

**PREMIOS**

Este lunes 15 de agosto, Grupo Elektra de Ricardo Salinas va a presentar el programa de lealtad "TPremia", el primero en su tipo en ser implementado en el Grupo, mediante el cual se reconocerá y recompensará la preferencia de los clientes de Banco Azteca, Elektra, Italika y, próximamente, Presta Prenda. Los clientes podrán inscribirse al programa y empezar a acumular puntos "T" por sus transacciones en Banco Azteca, Elektra, Italika.

"TPremia" recompensa y reconoce el valor de los clientes, ofreciéndoles beneficios y promociones, en concordancia con el compromiso y responsabilidad social de las empresas de Ricardo Salinas Pliego. Al activar tu cuenta en "TPremia" en esta etapa de lanzamiento, los clientes de Grupo Elektra recibirán recompensas que van desde despensas, hasta descuentos en comercios de distintos giros: restaurantes, entretenimiento, consumo diario, viajes y muchas recompensas más ●



ECONOMÍA 4.0

JOSÉ LUIS DE LA CRUZ

## China y Estados Unidos: el mensaje para México

Durante las últimas semanas se ha observado el ascenso de la disputa geoeconómica y geopolítica entre Estados Unidos y China: Taiwán es el reciente escenario de la serie de desencuentros entre las dos potencias. Las fricciones comenzaron a observarse cuando el gobierno de George W. Bush comenzó, tímidamente, a presionar a China para apreciar su moneda, algo que no ocurrió.

La disputa tomó otra dimensión con la confrontación directa que Donald Trump impulsó bajo su objetivo de recapturar el control de las cadenas de valor asociadas a las manufacturas, su objetivo era fortalecer el "Made in America".

En el medio quedó la débil iniciativa de Barack Obama para revitalizar su industria manufacturera; un vacío que Biden busca llenar con su estrategia de innovación y desarrollo, especialmente en semiconductores. La respuesta de China se ha endurecido: pasó de hacer caso omiso a la petición de Bush para apreciar su moneda y responder con sanciones comerciales a la presión de Trump a los ejercicios militares alrededor de Taiwán y Japón.

Al mismo tiempo el gobierno chino ha dado órdenes a sus agencias y empresas estatales para sustituir las computadoras de origen foráneo y para que cinco de sus grandes empresas soliciten su retirada de la American Depository Shares: con ello China entra a la disputa geopolítica utilizando herramientas propias del Capitalismo Financiero, lo que Lenin denominó como "Imperialismo fase superior del Capitalismo".

Lo que ocurre es consecuencia lógica del ascenso

económico e industrial que China alcanzó en los últimos 40 años, proceso que se aceleró cuando Hu Jintao dio la señal para que sus empresas se transformaran en poderosas multinacionales con mayor influencia en el orbe. Así China dio fin a la etapa de discreción que le caracterizó durante 30 años: para sus estrategias se había acumulado el acervo necesario para construir lo que ahora se conoce como el "sueño chino".

En 2010 China ya se encontraba en la etapa del capitalismo esquematizada un siglo antes por Rudolf Hilferding. En esencia el economista señaló dos características de lo que denominó como "la reciente evolución del capitalismo": "los procesos de concentración" económica que se manifestaban a través de "cárteles y trusts" y "la relación más estrecha entre el capital bancario y el industrial". Hoy China tiene la máxima expresión global de ambos.

Lo que Hilferding describió fue la construcción de la arquitectura del Capitalismo Financiero: la tercera etapa del sistema capitalista. El inicio de dicha fase convivió con el nacimiento de los fundamentos de la Tercera Revolución Industrial y el inicio del proceso de globalización que delinearon el rumbo de la economía mundial durante los últimos 50 años. China es el alumno más destacado de esta etapa. Lo que Hilferding no podía avizorar era la asociación del Capitalismo Financiero con el poderoso Capitalismo de Estado configurado en China, un aspecto que le permite enfrentar a la hegemonía de Estados Unidos.



## Unifin, implicaciones para el sistema financiero

Apenas el 4 de abril del año en curso, la SHCP de Rogelio Ramírez de la O, descartó que los problemas financieros de Crédito Real significarían riesgos para la estabilidad y funcionamiento del sistema financiero mexicano, y tampoco implicarían un efecto "cascada" para otras instituciones. Y si bien la dependencia hizo énfasis en los créditos de nómina que representan 55% del negocio de Crédito Real, el financiamiento a pymes representa su segundo mayor rubro con 25% de su operación, y los problemas recientes de Unifin, considerado como el segundo prestamista para las pymes en México, ponen en evidencia la afirmación de la SHCP sobre un potencial contagio, y lo más grave es que afectarán a las instituciones financieras de menor tamaño debido a una mayor desconfianza de los inversionistas nacionales e internacionales que complicará los créditos revolventes y el acceso a nuevas fuentes de financiamiento.

Incluso la calificadora Moody's explicó que Unifin es el tercer evento de incumplimiento de entidades financieras en los últimos dos años: la quiebra de Alpha Holdings en 2021 y luego el concurso mercantil de Crédito Real, "que evidenció fragilidades en un segmento que en gran medida no está regulado y muestra un gobierno corporativo más débil, criterios y estándares contables divergentes en comparación con el segmento bancario".

Moody's aclaró que, si bien el incumplimiento de Unifin no afectaría la estabilidad financiera del país

porque la participación de las instituciones financieras no bancarias representa menos de 5% de toda la cartera de crédito en el país hasta el primer semestre, 18 bancos están expuestos a Unifin a través de préstamos garantizados y no garantizados por más de mil millones de dólares, y la mayor concentración está en Nacional Financiera, Banamex, Bancomext, y Banco Santander México. Además, el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex), con sede en Panamá, actuó como suscriptor principal de un préstamo sindicado por 100 millones de dólares donde participaron otras 18 instituciones bancarias.

### VISIÓN ESTRATÉGICA

La decisión de Hoteles City Express que preside Luis Barrios de poner en venta un terreno en Chile si bien forma parte de la estrategia de la cadena para preservar y capturar mayor liquidez, también responde a la consolidación de su presencia en México que por mucho es su principal mercado y donde se coloca como la tercera cadena de hoteles en el país. De hecho, el plan de aperturas 2022-2023 está totalmente concentrado en México donde se espera en los siguientes meses aperturas en Guadalajara, Mérida, Mazatlán, Monterrey, CdMx, y dos hoteles más, el de Anzures en CdMx, y en el aeropuerto de Cancún, se pospusieron. Hasta junio, el portafolio total de City Express sumó 153 hoteles, donde 41% son propios, 22% en coinversión, 28% administrados y franquiciados, y 9% arrendados.



## — AL MANDO —



#OPINIÓN

### NUEVAS IDEAS PARA EL VIAJERO

*La pérdida en la categoría 1 de seguridad aérea ha frenado parte de la recuperación de la industria, luego de los estragos generados por la pandemia*

**L**

as aerolíneas del país se encuentran en momentos de definición, la pérdida en la categoría 1 de seguridad aérea, que otorga la Administración Federal de Aviación de Estados Unidos (FAA, por sus siglas en inglés), ha frenado parte de la recuperación de la industria luego de los estragos

generados por la pandemia del COVID-19; consecuencias como la baja oferta en vuelos que conectan las principales ciudades norteamericanas, o verse impedidos en modificar itinerarios, afectan de forma seria a la aviación nacional, así lo destacan diversos especialistas en la materia.

Por ello no perdamos de vista la estrategia que implementa Viva Aerobus, que capitanea **Juan Carlos Zuazua**, que, utilizando la fuerza de la mercadotecnia, a través de convenios y alianzas ha logrado revertir el entorno de incertidumbre y complejidad que se vive en la actualidad.

Por ejemplo, la aerolínea de bajo costo se acercó al actual campeón del fútbol mexicano, Atlas de Guadalajara, para llegar a ese segmento de la población, o tomó al basquetbol de la NBA con su avión embajador de los Spurs de San Antonio, para hacerse visible en ese entorno,

**Viva Aerobus,  
a través de  
convenios,  
ha logrado  
revertir la  
incertidumbre**

y qué decir de su última apuesta con la NFL para convertirse en la aerolínea oficial en México de Los Raiders, la quinta franquicia con mayor número de seguidores en nuestro país.

Además, nos cuentan que la relación con el equipo de fútbol americano, con sede en Las Vegas, Nevada, es parte del anuncio comercial que la empresa realizó en diciembre pasado de la mano de Allegiant Air, de **Maurice J. Gallagher, Jr.** —aerolínea vinculada a Los Raiders—, para expandir las opciones que tiene el viajero en líneas aéreas de bajo costo con frecuencias sin escalas entre destinos de México y Estados Unidos.

En tanto, se comienzan a observar señales alentadoras para el sector, simplemente durante el primer semestre del 2022, la aviación transportó a 50.2 millones de personas en México, dato superior a lo que arrojó igual periodo de 2019.

Por otra parte, el ingreso de turistas extranjeros que llegan a nuestro país vía aérea registró un crecimiento de 10.9 por ciento con respecto a enero-junio de 2019, siendo Estados Unidos el principal mercado de visitantes en nuestro país.

**DE PRIMER NIVEL**

Esta semana, T-Systems México tendrá una visita de gala desde sus oficinas en Alemania, ya que **Urs Krämer**, el *Chief Commercial Officer* (CEO) estará en el país.

Esta será la primera ocasión que un directivo de su posición visita T-Systems México, al mando de **Alejandro López de la Peña**, oficina que ya es una de las prioritarias para la tecnológica alemana, al contar localmente con clientes relevantes y presenta porcentajes de rentabilidad por encima de los objetivos globales de la compañía.

Urs, quien reporta directamente al CEO **Adel-Al-Saleh**, también visitará a clientes clave para la compañía, como lo son Audi y Volkswagen, que en México lleva **Holder Nestler**.

JAIME\_NP@YAHOO.COM / @JANUPI



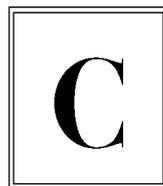
## UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

### EL MIEDO A AMLO SE PERDIÓ

***Empresarios de todo tipo mantienen inversiones, y las incrementan, pero lo hacen de manera quirúrgica, sin grandes despliegues***



Continúa el patrón de optimismo en muchas empresas del país. Se ha esfumado el miedo a posibles políticas radicales que pudiera haber tomado el presidente **Andrés Manuel López Obrador** en materia económica. Eso no significa que hayamos entrado en un patrón de confianza eufórica

de parte de empresarios hacia este gobierno, pero sí de que no habrá daños profundos a la estructura empresarial.

Empresarios de todo tipo mantienen inversiones, y las incrementan, pero lo hacen de manera *quirúrgica*, sin grandes despliegues ni en compañía del gobierno. Tal es el caso de Siemens, firma que decidió invertir \$105 millones para la ampliación de una fábrica en Querétaro, en la zona de El Marqués, con la que generará hasta 700 empleos directos e indirectos. Algo similar ocurrió con la empresa suiza ABB, que adquirió de Siemens la semana pasada las operaciones del negocio de motores de baja tensión denominados "Nema", en Guadalajara.

Y así muchas más, en lo automotriz, en alimentación, en manufactura, y en turismo. Grupo Posadas, por ejemplo, reveló hace unos días que abrirá siete hoteles en los siguientes 18 meses.

### **El gobierno no aparece al lado de estos anuncios**

Al mismo tiempo, decenas de empresas del sector Fintech, proptechs, bancos y un sinfín de instituciones financieras crediticias están aprovechando oportunidades en el país. Incluso en minería hay anuncios de gran magnitud, como el de Torex Gold, la canadiense que dijo que invertirá casi Dlls. \$850 millones en su mina de Guerrero para los siguientes 9 años.

El gobierno no aparece al lado de estos anuncios, pero ocurren cada día con mayor frecuencia. Son buenas noticias, pero tienen una gran carencia, al no ser elevadas en el rango del escalafón relevante entre el gran público. Tristemente su trascendencia mediática es mínima, debido a que en el discurso oficial su aparición es marginal y esporádica.

AMLO lo quiso así y así lo tiene: contuvo el esplendor empresarial del país, que continúa, pero se mantiene cabizbajo. Ya no hay miedo, pero tampoco estamos de fiesta.

### **WEF**

El Foro Económico Mundial (WEF) anunció una potente iniciativa con Guatemala, Honduras y El Salvador para elevar la calidad de las métricas de desempeño medioambiental, social y de gobernanza. Esos gobiernos estuvieron muy involucrados. La directora para América Latina del WEF, **Marisol Argueta**, dijo que la colaboración público-privada resultó decisiva.

### **SAMSUNG**

Varias noticias relevantes tuvo Samsung. Además de que su líder máximo, **Lee Jae-yong**, fue indultado y pudo salir de prisión en Corea del Sur, la firma anunció una importante incursión en el metaverso en conjunto con Fortnite: el jueves inaugurará una isla llamada Smart City, lo que se constituye en la primera iniciativa de gran alcance.

MOTACARLOS100@GMAIL.COM / WHATSAPP 56-1164-9060



## CORPORATIVO



#OPINIÓN

### TRAS LOS UNICORNIOS

**Grupo Elektra lanza su primer programa de lealtad, que cuenta con la participación de Banco Azteca e Italika, llamado TPremia**

**P**oco tiempo pasó desde que nacieron las *startups* para que empresas con mayor capital desarrollaran un esquema de negocio que consiste en comprarlas para inyectarles activos y crear *monstruos* en ventas, a tal grado que especialistas calculan que México tiene el potencial de alcanzar 30 firmas más en el estatus de *unicornios*, es decir, aquellas que alcanzan una valuación de más de 1,000 millones de dólares.

Según CB Insights, 38 por ciento de *startups* fracasaron en su intento de despegar y ser un negocio rentable, situación que disminuye cuando empresas consolidadas o fondos de inversión potentes las financian, se asocian o las compran. Hablamos de esquemas en donde en muchos casos se apoderan de esas pequeñas compañías desde el *marketing* hasta los directivos para hacerse como en la exitosa serie *Shark Tank* del *know how*, es decir, la experiencia y todo lo que conlleva, como relaciones públicas, exhibición al consumidor, modelos de producción y red de proveedores, entre otros rubros.

Varias firmas de gran peso nacieron como *unicornios*, donde figuran Facebook, de **Mark Zuckerberg**, con ayuda del fondo Firsthand Technology y

***En el país, hay startups que han destacado entre cazadores de negocios***

Tri-Pillar, entre otros; Airbnb, de **Brian Chesky**, con el respaldo de Apollo, BlackRock, Silver Lake, entre otros; y Google, fundado por **Larry Page** y **Sergey Brin**, quienes consiguieron a sus dos primeros inversores importantes en 1999, Sequoia Capital y Kleiner Perkins Caufield & Buyers.

En nuestro país existen casos recientes de *startups* que han destacado entre los *cazadores* de nuevos negocios y se encaminan a alcanzar esta anhelada categoría en sectores que van desde la banca, hasta alimentos, donde están Oyster Financiamiento, de **Gabriel León**; Moons, de **Tommaso Tomba**; Kichink, de **Claudia de Heredia**; Jüsto, de **Ricardo Weder**; y Food News, de **Moisés Jafif** y **Mónica Díaz**; entre otras. Esta última siendo de las que más reflectores atrae, ya que en sólo 10 meses de nacimiento se encuentra en más de mil puntos de venta.

Y no menos importante, Grupo Bimbo, de **Daniel Servitje**, que a través de una aceleradora de negocios de alimentación tiene el objetivo de desarrollar e invertir en *startups* de panificación y *snacks*, cuyos modelos sean una apuesta al crecimiento, y ¿por qué no? a convertirse en un nuevo unicornio.

#### **LA RUTA DEL DINERO**

Siempre a la vanguardia en el comercio especializado, y que ahora se entiende a la banca, Grupo Elektra lanza hoy su programa de lealtad TPremia, donde además de la tienda de los pagos chiquitos se suman Banco Azteca, Italika y Presta Prenda. Los clientes de esas firmas de Grupo Salinas recibirán además de recompensas, desde despensas hasta descuentos en comercio de diversos giros, promociones que podrán ser elegidas por los consumidores según sus preferencias. TPremia, a través de alianzas diversas, ofrece un amplio catálogo de promociones que confirman la influencia de las empresas de **Ricardo Benjamín Salinas Pliego** en varios mercados.



### Por Julio Pilotzi

Grupo México, propiedad de Germán Larrea, es hoy el único competidor serio por CitiBanamex, dejando claro que sería el que inyectaría capital nacional fresco al sistema bancario nacional. Esta opción es una de las más atractivas en la puja por Banamex, negocio que ya no le interesa a Citigroup. El conglomerado mexicano opera tres divisiones además de su Fundación Grupo México. Su División Minera, si usted recuerda, se posiciona como la más grande de México y la tercera productora de cobre en el mundo, eso sin olvidar la División Transporte, que opera la flota ferroviaria

más grande del país, respaldando su solidez y viabilidad económica.

Quienes han vivido procesos de compra de instituciones bancarias respaldan que Larrea cumple todas las expectativas para la venta, reiteradas por el presidente López Obrador: es una empresa de capital cien por ciento mexicano, está al corriente con sus obligaciones fiscales y puede garantizar que el patrimonio cultural del banco se quede en territorio nacional. Al no ser propietaria de otras instituciones bancarias, Grupo México aseguraría la estabilidad de los empleos que genera el banco, pues requerirá del conocimiento y experiencia de ese personal, es decir, no habría despidos. Además, advierten analistas, el consorcio industrial es el único postor que no generaría concentración en la banca mexicana, lo cual, dicho

### Reporte Empresarial

## EL EMPRESARIO POSTOR POR BANAMEX



en otras palabras, favorece la competencia.

Algo más: si de algo nos quejamos los usuarios de la banca es que a través de ésta se induce la venta de otros productos y servicios, lo que no ocurriría por la naturaleza del negocio de Grupo México. La oferta encabezada por Germán Larrea traería, además, un nuevo competidor al mercado de las Afores, hasta ahora muy concentrado, lo que constituye un indudable beneficio para el fomento del ahorro de los mexicanos.

En suma, hay elementos para apuntar que la propuesta de Gru-

po México traería aires nuevos a la banca en México. De eso se trata, ¿no?

### Voz en Off

La reestructuración de deuda de Unifin Financiera es negativa en términos crediticios y refleja las estrechas condiciones de refinanciamiento para las compañías financieras mexicanas, se afirma desde la calificadora Moody's Investors Service. Se dice que Unifin destaca los riesgos que enfrentan otras financieras en los préstamos a pequeñas y medianas empre-

sas, un segmento que seguirá siendo vulnerable en medio de una situación económica más desafiante en México. No hay que olvidar que sus pasivos llegan a 79 mil 355 millones de pesos, 13.5 por ciento más a los que registraba en 2021. Honestamente, sus libros nos dejan ver que no tiene absolutamente con qué pagar y esto ya debería ser una gran preocupación para el gobierno de la Cuarta Transformación, por lo que implica para el sistema financiero nacional donde bancos están a la expectativa de una posible quiebra. Sus compromisos en dólares son con Bladex, Nomura, BTG y otras instituciones que prefieren no ser mencionadas, pero si usted consulta sus resultados financieros entregados sabrá sus nombres, pero los que sí se pueden decir son Nafin, Bancomext, Scotiabank, Banamex y Santander, incluso con Bank of China...



## Minuta de la FED en medio de un repunte en materias primas en agosto



**A** excepción del **petróleo** y la **gasolina**, que en lo que va de agosto ceden 6.6 y 17.50% respectivamente, los precios del **gas natural** por ejemplo, aumentan 6.5%, muy cerca de sus niveles máximos registrados en junio pasado. También estamos viendo que los precios de **alimentos** están mostrando algunos rebotes técnicos, como el **maíz** 2.8%, el **trigo** casi un punto porcentual, el arroz aumenta 3.4%, el **café** 2.5% y el **azúcar** 6.2%. En cuanto a **metales preciosos**, el **cobre**, de uso industrial, registra un aumento del 2.4%, al igual que el **oro** y la **plata**.

Todo esto viene en relación a la posibilidad de que la **inflación** en **Estados Unidos** haya encontrado un pico en la inflación anual de julio sobre 9.10%, ya que en agosto, disminuyó al 8.50%.

Esta semana se dará a conocer la **minuta de la FED** de su última reunión del 27 de julio pasado, en la que es clara aún la necesidad de seguir incrementando **las tasas de interés** para ayudar a contener los precios de **alimentos** y **energía**, pero además, de servicios. Lo importante será ver si se revela cierto sesgo sobre el tamaño del próximo aumento en la tasa, si permanecerá de 75 puntos base o se moderará a 50 puntos base.

Uno de los puntos importantes que le **faltan resultados a la FED** es la reducción de su **Hoja de Balance**. Se supone que desde junio pasado y por espacio de tres meses, vendería activos ligados a **bonos del Tesoro** y **bonos respaldados por hipotecas** en 47,500 millones de dólares/mes y a partir del mes de septiembre, duplicaría el monto de venta mensual a 95,000 millones de dólares. Significa ir retirando el "**gran excedente de liquidez**" que fue parte

importante de la generación de **inflación**.

Resulta que con datos hasta el pasado 11 de agosto como último dato conocido, la FED ha cumplido al 50% con este ritmo objetivo de reducción en su **Hoja de Balance**. Quizá, viene por el lado de buscar una "desaceleración de la economía sin alcanzar recesión" como su prioridad.

Sin embargo, no lo han dado a conocer públicamente y quizá pueda venir algo más en la minuta que conoceremos este próximo miércoles 17, esperando una justificación lógica y creíble. Por ello, hemos visto reacciones por cuatro

semanas en el rendimiento de las **bolsas estadounidenses**, mayor estabilidad en la **curva de tasas de interés de los bonos del Tesoro**, en donde estamos viendo un rango a lo largo de la curva entre 2.75 y 3.20% anual, así como un **índice dólar DXY** que intenta estabilizarlo ahora en agosto, ya que su acumulado en el año es alcista en 10.5%.

A la hora de visualizar el rango de movimiento de los **bonos del Tesoro** en diferentes plazos, consideramos que a la FED le quedan tres reuniones de política monetaria este año, hoy la tasa de interés está en el 2.5% (rango superior), por lo que vemos "altamente probable" que dentro de este aterrizaje suave de la economía, podrían "**moderar el aumento**".

Aún faltan datos que se conocerán antes de la reunión del 21 de septiembre como datos de agosto como **empleo**, **inflación**, **ventas minoristas**, **producción industrial**, indicadores de **manufactura** y de **servicios**, **confianza al consumidor**, entre otros. También, evaluar el riesgo que significa aún la guerra **Rusia vs Ucrania** y la tensión geopolítica con **China**, más aún, que otros legisladores de los **Estados Unidos** están de visita en **Taiwán** después de lo que significó la visita de **Nanci Pelosi**. A lo político, hay que sumarle lo que significa **Taiwán** en el liderazgo mundial de producción de los chips.



## *Gente detrás del dinero en El Independiente*

# Qué vergüenza, señora Alcalde, que vergüenza

Por Mauricio Flores\*

**H**a pasado no mucho tiempo desde que los activistas, opinadores e influencers “de izquierda” y “progresistas” callaran y se les extrañase por su rápido giro a un oficialismo ramplón que provoca más penas que risa: sí el trágico derrumbe en un socavón de carbón en Coahuila que mantiene atrapados a una decena de mineros que trabajaban en condiciones semi esclavas hubiese sucedido bajo algún gobierno federal de extracción priista o panista (como aconteció en la explosión de la mina de Pasta de Conchos hace ya más de dos décadas), esos personajes y **Epigenio Ibarra** estarían clamando “Fue el Estado” y convocando a “pases de lista”. El ahora senador **Napoleón Gómez Umutia** hubiese instalado ya un plantón frente a las oficinas de una empresa minera y el jefe de la escuela de cuadros del hoy partido oficial **Rafael Barajas** habría dedicadas feroces editoriales pictográficas denunciando los abusos del capitalismo rapaz y tundiendo a un hipotético secretario del trabajo **Javier Lozano**.

Pero no.

Lo que vemos es a la actual secretaria del trabajo y previsión social, **Luisa María Alcalde**, una de las correligionarias más cercanas a esa “izquierda combativa”; se lava las manos y deja la responsabilidad de la tragedia a las fuerzas armadas mexicanas -desde consolar y asistir a familiares hasta las penosas labores de rescate de los mineros sepultados en un hoyanco infernal- esas mismas fuerzas que hace no mucho tiempo su líder acusó de represores. La secretaria del trabajo sencillamente ha omitido cualquier pronunciamiento sobre la responsabilidad correspondiente a la STyPS de llevar un registro de los trabajos de riesgo en una actividad de la que ya se sabe desde hace décadas que la muerte acecha a cada centímetro de perforación. Tan solo en la zona carbonífera de Coahuila se estima existen 30 mil “pocitos”; según World Wild Fund.

tener el registro de las asignaciones directas con que CFE, de **Manuel Bartlett**, entregó a pequeñas y medianas empresas para obtener 80% del carbón para sus termoeléctricas, cómo siquiera obtener la lista de los patronos favorecidos para verificar si siquiera cumplían con las mínimas condiciones de seguridad laboral. En los últimos dos años se han asignado por adjudicación directa cerca de 5 mil millones de pesos, sin mediar licitación ni tampoco una revisión real de quienes son los oferentes. Es una realidad conocida en Coahuila que muchos de esos proveedores son empresas simuladas, que a su vez se autocompran de sus explotaciones irregulares como en el Pinabete así como en otros hoyancos. Es decir, esos proveedores son coyotes. Por ello, lo que finalmente se entrega a la CFE para sus termoeléctricas suele ser un carbón de baja calidad. El pretexto argumental para esas asignaciones directas fue supuestamente para “ayudar a los pequeños productores” y ya no favorecer “a los caciques de siempre”. En el fondo también fue una venganza política pues mediante esa política “de apoyo” se redujeron y suspendieron las compras al principal proveedor de la región, Grupo Micare de **Alonso Ancira**.

A la salida de Micare como proveedores, hubo ganones: un nuevo paquete de quince pedidos que asignará por adjudicación directa fue dado a conocer en junio pasado por la CFE, entre ellos uno por 46 mil toneladas de carbón para Minera Don Chilo, propiedad de la familia **Flores Guerra**, que ha sido favorecida desde 2019 con compras sin licitación pública. Pero no así la STyPS pudo realizar el padrón de trabajadores y abogar por mejorar sus condiciones de seguridad.

Seguramente haber esa labor de registro laboral y previsión social habría sido infinitamente menos oneroso que el desesperado rescate que hoy se efectúa, pero sobre todo habría evitado otra tragedia... de esas que aseguraron podrían evitar.

### **LA CFE APOYA... A LOS COYOTES**

Pero vaya, a Alcalde ni siquiera le sirvió

### **LAYDA A LA YOSSTOP**

El acuerdo ACQyD-INE-148/2022 que el

Página: 5

Area cm2: 517

Costo: 29,986

2 / 2

Mauricio Flores

viernes pasado estableció el Instituto Nacional Electoral para imponer acciones cautelares de efecto inmediato contra la gobernadora de Campeche por la presunta emisión de mensajes en medios digitales de violencia política contra mujeres por su condición de género, obligándole a retirar todos los mensajes en los que en su programa "La Hora del Jaguar" en los que aseguraba que las diputadas federales del Partido Revolucionario Institucional habían enviado fotografías íntimas al líder de ese instituto, **Alejandro Monreno**, colocan a **Layda Sansores** en los mismos supuestos legales que llevaron a la cárcel a la influencer **Yoss Hoffman** por asegurar en redes sociales poseer un video de abuso sexual contra una menor de edad, a quién revictimizó al calificarle de "puta".

No son los mismos delitos pero tienen elementos comunes de cargo y todavía más: la youtuber **YosStop** fue acusada por reproducir y almacenar pornografía infantil y pasó 5 meses en el penal de Santa Martha Acatitla hasta que llegó a un acuerdo compensatorio con la agraviada. En tanto que **Layda Sansores** aseguró en medios digitales contar con los llamados "packs" (fotografías íntimas) de las diputadas priistas, por lo que entró a los supuestos de violencia política de género, espionaje, afectación a la honra por difamación y violación del derecho a la intimidad, o sea todo lo que prohíbe la Ley Olimpia.

Las querellantes son las diputadas **Nélida Ivonne Sabrina Díaz Tejeda, Karla Ayala Villalobos, Montserrat Alicia Arcos Velázquez, Sofía Carvajal Isunza, Laura Lorena Haro Ramírez, Norma Angélica Aceves García, Blanca María del Socorro Alcalá Ruiz, Frinné Azuara Yarzabal, Laura Barrera Fortoul, María del Refugio Camarena Jáuregui, Yolanda de la Torre Valdez, Fuensanta Guadalupe Guerrero Esquivel, Ana Lilia Herrera Anzaldo, Cristina Ruiz Sandoval, Jaqueline Hinojosa Madrigal, Mariabel Guadalupe Villaseñor Dávila, Alma Carolina Viggiano Austria, Jazmín Jaimes Albarrán, Ma Elena Serrano Maldonado, Marcela Guerra Castillo, Yeimi Yazmín Aguilar Cifuentes y Adriana Campos Huirache**, así como **Paloma Sánchez Ramos**... que además demandó por la vía civil a la gobernadora de Campeche, al líder estatal de Morena **Erick Reyes**, al mismo Morena así como a un gran número de influecers que retomaron y revictimizaron a las legisladores.

Sí Layda es procesada judicialmente por esos cargos ya ratificados por el INE y encontrada culpable, en primera instancia dejaría la gubernatura de su estado natal pues ya no existe fuero para los mandatarios campechanos desde el anterior gobierno. Y quienes le "siguieron el juego" en redes sociales, podrían ser acreedores a sanciones penales.

Ojo.

\* @mfloresarellano

floresarellanomauricio@gmail.com





# ¿Por qué la vivienda es disruptiva?



**MARIEL  
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

**¿**Qué es disruptión? Pues romper con los modelos existentes e innovar. Los industriales y demás jugadores de la vivienda lo están siendo. Lo hacen porque todo cambió y no solo por la pandemia, sino por la Guerra Rusia vs Ucrania por escasez de acero y derivados, por inflación por aumento de tasas de interés y porque la gente para comprar ya no lo hace a la primera vista.

Sin embargo, así como la oferta de créditos es tan numerosa que se vuelve confusa, también está pasando con las plataformas que comercializan los inmuebles. Ya son tantas y algunas son fake que requieren una buena asesoría para los buscadores de vivienda para no errarle.

En el caso de los créditos existen los brokers hipotecarios que en general debieran mostrar todas las opciones al interesado para que éste elija, lo cierto es que hasta ellos tienen preferencias o limitaciones por lo que muestran a los potenciales clientes los créditos que a ellos mismos se les facilitan más, pero bueno, sirven de asesoría. Y hay que recordar que los brokers no cobran al cliente, sino justo cobran su comisión al banco en el que coloquen el crédito.

En el caso de la oferta de inmuebles existen los asesores inmobiliarios que

generalmente son conocidos como socios AMPL, pero hay otras asociaciones que también representan garantía como GIZP o APCI y que acompañan a los clientes hasta la escrituración casi casi de su nuevo hogar, pero estos sí cobran comisión aprox de 3 al 5% del valor de la propiedad.

A éstos y a los bancos los están rebasando las Fintech (autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria) y las Proptech, pues muchas de ellas no trabajan de la mano con agentes inmobiliarios ni con bancos.

Si las inmobiliarias y bancos no hacen alianzas con las Proptech o Fintech se quedarán atrás porque el mercado existe, pero demanda de nuevas estrategias para movilizarse.

## POR CIERTO

Hubo presentación de los principales líderes de la vivienda a nivel gubernamental y presentaron buenos números, no obstante la realidad supera estas cifras y los problemas que vive la industria y los mexicanos están demostrando que las fórmulas son insuficientes. Así, por ejemplo, bajan los créditos otorgados en infonavit y crece cartera vencida. Y en Fovissste están arrancando lentamente los motores y eso que tienen un mercado bien posicionado en donde casi no se ha generado desempleo porque es el gobierno, pero falta mucha estrategia de SHF por ejemplo...Mientras podrán seguir

dando buenos números, pero la realidad muestra las necesidades que además de la pobreza, la pandemia exacerbó...

## PREGUNTA

¿Tienes alguna experiencia con las plataformas que ofrecen vivienda y créditos?  
¡Hasta la próxima!

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

**El mercado cambió desde la pandemia como en todas las compras tuvieron que verlas por internet en las páginas que mostraban las opciones, ya no podía ir libremente a visitarlas. Hoy ya pueden, pero el aprendizaje que dejó la pandemia es que las páginas de internet y las plataformas pueden ayudar a tener esa primera vista, esa revisión necesaria para poder hacer cuentas y ya nada más constatar con la visita presencial al terreno, de pa o casa.**



# Llegó la era de “La Gran estanflación”, según Roubini



**ANTONIO SANDOVAL**

**GEOECONOMÍA**

**N**ouriel Roubini no es cualquier economista, su currículum lo dice todo: profesor emérito de Economía de la Stern School of Business de New York University, economista jefe de Atlas Capital Team, director ejecutivo de Roubini Macro Associates, ex economista sénior para asuntos internacionales en el Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca durante la administración del presidente Clinton, ex consultor del Fondo Monetario Internacional, de la Reserva Federal y del Banco Mundial.

Su fama y popularidad ya para entonces consolidada, se acrecentó por su comprensión anticipada y explicada de la crisis subprime de 2008 en Estados Unidos, que como muchos sabrán fue en su momento considerada como la mayor crisis desde la era de la Gran Depresión de 1929.

Pues el llamado “doctor perdición” por sus análisis agudos y críticos que han anticipado crisis, asegura ahora que ya estamos en la era de “La Gran Estanflación”.

Es decir, estamos ya en una era de estancamiento del crecimiento económico pero con un incremento de la inflación, fenómeno que se prolongará en el tiempo. Es “La Gran Estanflación”, sin tapujos así la llama Roubini, y sus palabras no son escuchadas por pocos, suenan fuerte y claro en el mundo de

las finanzas globales.

¿Qué nos llevó a esto?, el mismo Roubini señaló meses atrás seis causas que derivaron en “La Gran Estanflación”, son los siguientes:

- El aumento de la inflación en la mayoría de las economías avanzadas no fue temporal sino persistente; el debate se desató durante el año pasado y se resolvió a favor del “Equipo persistente” sobre el “Equipo transitorio”, que llegó a incluir a la mayoría de los bancos centrales y las autoridades fiscales, todos ellos deberían admitir que se equivocaron.
- El aumento de la inflación fue impulsado más por una demanda agregada excesiva (políticas monetarias, crediticias y fiscales laxas), y por choques negativos de oferta agregada, que son estanflacionarios (incluidos los bloqueos iniciales de COVID-19, los cuellos de botella en la cadena de suministro, reducción inicial en la oferta laboral, el impacto de la guerra de Rusia en Ucrania en los precios de las materias primas y la política de “Covid 0” de China. Es cierto que los factores de demanda como los de oferta estaban mezclados, pero ahora se reconoce ampliamente que los factores de oferta agregada

han jugado un papel cada vez más decisivo. Esto es importante porque la inflación impulsada por la oferta es estanflacionaria y, por lo tanto, aumenta el riesgo de un aterrizaje

forzoso (aumento del desempleo y posible recesión) cuando se endurece la política monetaria.

- ¿El endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed y otros bancos centrales principales traerá un aterrizaje forzoso o suave? Hasta hace poco, la mayoría de los bancos centrales y la mayor parte de Wall Street ocupaban el “Team Soft Landing” (Aterrizaje suave del equipo). Pero el consenso cambia constantemente, por un tiempo también era lo contrario. El propio Jerome Powell ha reconocido que es posible una recesión y que un aterrizaje suave será “muy desafiante”.
- Hasta hace poco la mayoría de los analistas de mercado parecían pensar que los bancos centrales seguirían siendo agresivos, pero eventualmente, les ganará la cobardía y aceptarán una inflación más alta, seguida de una estanflación, una vez que un aterrizaje forzoso sea inminente, porque estarán preocupados por el daño de una recesión y una trampa de la deuda, a causa de una acumulación excesiva de capital privado y pasivos públicos tras años de tipos de interés bajos.
- Si un aterrizaje forzoso se convierte en una línea de base para más analistas, surge una nueva pregunta:

¿La próxima recesión será leve y de corta duración, o será más severa y se caracterizará por una profunda angustia financiera? La mayoría de

Página: 13

Area cm2: 426

Costo: 80,675

2 / 2

Antonio Sandoval

los que han llegado tarde, y a regañadientes, a la línea de base del aterrizaje forzoso, todavía sostienen que cualquier recesión será superficial y breve. Argumentan que los desequilibrios financieros actuales no son tan graves como los que precedieron a la crisis financiera mundial de 2008 y que, por lo tanto, el riesgo de una recesión con una deuda grave y una crisis financiera es bajo. Pero esta visión es peligrosamente ingenua.

Según Roubini, hay grandes razones para creer que la próxima recesión estará marcada por una severa crisis de deuda estanflacionaria. Como porcentaje del PIB mundial, los niveles de deuda privada y pública son mucho más altos hoy que en el pasado, habiendo aumentado del 200% en 1999 al 350% en la actualidad. En estas condiciones, la rápida normalización de la política monetaria y el aumento de las tasas de interés llevarán al incumplimiento

y la bancarrota a hogares, empresas, instituciones financieras y gobiernos zombis altamente apalancados.

Si Roubini tiene razón en el corto plazo lo sabremos. Una equivocación le abollará un poco su prestigio, de lo contrario seamos bienvenidos a “La Gran Estancación”.

---

•Periodista y Analista financiero.