



# CAPITANES



## ENRIQUE ESCALANTE...

Es el director general de Grupo Cementos de Chihuahua, empresa que se beneficia por la demanda de espacios industriales en México y EU. En el primer semestre, consolidó ventas netas por 527 millones de dólares, 13.2 por ciento más anual, por una mayor demanda de concreto para construir almacenes industriales, plantas maquiladoras y proyectos del sector petrolero.

## Riesgos financieros

**A**lgo está pasando con las instituciones financieras no bancarias que está poniendo en entredicho sus condiciones de liquidez y de fondeo.

Entre un acceso cada vez más reducido a los mercados de deuda locales e internacionales y el deterioro de las expectativas macroeconómicas mundiales, los riesgos de financiamiento de estas entidades están aumentando.

Es de notar que S&P espera que se presenten presiones significativas sobre los perfiles de liquidez y fondeo de las no bancarias independientes durante los próximos 12 meses.

Además se anticipa que su flexibilidad financiera esté bajo presión en un contexto de mayores costos de fondeo y menores oportunidades de crecimiento durante el

próximo año.

Mexarrend, por ejemplo, empresa de arrendamiento independiente que lleva **Alejandro Monzó**, tiene una deuda de mercado de 30 millones de dólares que vence el 11 de octubre de este año.

Aunque la arrendadora tiene varias formas de obtener los recursos financieros para pagarlo, se ha demorado en utilizar sus líneas de crédito disponibles por centrarse en recaudar fondos a través de un acuerdo garantizado, que aún no está cerrado.

El vencimiento del bono es a 56 días, por lo que S&P consideró que su estrategia de gestión de pasivos, que prioriza la rentabilidad de Mexarrend es agresiva, especialmente ante condiciones difíciles para el sector.

## Nueva oferta comercial

Tras dos años de retraso, principalmente por la pandemia de Covid-19, el centro comercial Parque Tepeyac ya prepara su apertura en el nororiente de la Ciudad de México.

Este centro comercial, donde Fibra Danhos, que encabeza **Salvador Daniel Kabbaz**, tiene una participación del 50 por ciento con una inversión neta de 2 mil 300 millones de pesos, reportó al cierre de junio pasado un avance en su construcción del 87.5 por ciento.

Actualmente, Fibra Danhos está afinando los últimos detalles para inaugurarlos a mediados del próximo mes.

Tras reactivarse el desarrollo de este inmueble, se le hicieron algunos ajustes

para que tenga más espacios abiertos como se requiere en estos lugares a raíz de la pandemia.

El centro comercial tiene 120 mil metros cuadrados de área comercial en los que estarán Liverpool, Sears, Cinépolis y una tienda de autoservicio, entre otros establecimientos.

Además, está contemplada una segunda fase que incluye 30 mil metros cuadrados de espacio que se prevé esté lista para el segundo trimestre de 2023.

## Talento en software

La plataforma que conecta desarrolladores de software con empresas globales contratadoras de talento en Estados Unidos y Latinoamérica, Talently, anuncia hoy un nombramiento en su es-

tructura directiva.

La empresa designó al mexicano **Ricardo Ugaldede** como su nuevo Head del área B2B, desde la cual buscará potenciar las alianzas de negocio con otras empresas en otros países de la región.

Talently fue fundada en 2019 por **Doménica Obando**, **Roxana Kern** y **Cristian Vega** como una edtech de entrenamiento y marketplace de empleabilidad para conectar talento latinoamericano con empresas contratadoras internacionales.

Busca ayudar a desarrolladores latinoamericanos a conseguir trabajo en empresas de la industria tech como Microsoft, Rappi, Nubank, Paypal, Pinterest, Mercado Libre, Globant, entre otras, tanto en la región como en Estados Unidos.

Actualmente Talently cuenta con más de 3 mil

500 estudiantes, más de 100 empresas contratadoras y recientemente levantó una ronda semilla por 3 millones de dólares.

El nuevo capitán fue líder en desarrollo de negocios de empresas como Clip, Didi Food y OYO.

## Ahorros sobre ruedas

Si usted está considerando comprar un auto híbrido, la empresa de arrendamiento TIP México, que dirige **Mauricio Medina**, realizó un ejercicio comparativo.

Uno de los principales beneficios de contar con un vehículo híbrido es el ahorro en gasolina y salvarse del pago de servicios como la verificación.

Al considerar un valor de 22 pesos por litro de gasolina y tomando en cuenta que al año se recorren cer-

ca de 20 mil kilómetros, con un auto de combustión interna el gasto sería de 28 mil 947 pesos. Con uno híbrido el costo sería de 16 mil 479 pesos anuales.

Además, se puede agregar un ahorro de entre 10 mil y 11 mil pesos en tenencia y verificación, ya que este tipo de vehículos están exentos.

Si a esto suma el beneficio al medio ambiente, es claro porque cada vez más personas deciden usar automóviles híbridos y eléctricos.

La colocación de estas unidades ha crecido, pues en 2019 representaban el 1.9 por ciento de los autos vendidos en el País, pero en 2021 ya tienen una participación de 4.6 por ciento y se espera que aumente, pues la misma industria le está diciendo adiós a sus modelos a combustión.

[capitanes@reforma.com](mailto:capitanes@reforma.com)

**FORTALECE WUNDERMAN THOMPSON SU EQUIPO**

Wunderman Thompson México, cuyo CEO es Agustín Rodríguez, como parte de la evolución que tiene fortalece su equipo de liderazgo, y que le permitirá continuar impulsando su visión "We inspire growth for ambitious brands".

La agencia da a conocer la integración de: Nancy Castro, con trayectoria de 15 años en formación y atracción de talento especializado, como Chief People Officer; Osam Hernández, con más de 20 años de experiencia en los que ha liderado procesos de innovación, metodologías de desarrollo de software, entre otros, asume rol de Chief Technology Officer, y Mariano Russo, con más de 15 años de carrera generando estrategias de negocios, asesorando lanzamientos y reposicionamiento de marcas y estrategias de datos, como Head of Data, BI y CX.

Rodríguez comentó que con estas incorporaciones está convencido de que llevarán su propuesta de valor a un siguiente nivel, impactando positivamente en los resultados de negocio de sus clientes.

**INICIATIVA DE CARL JONES  
CONTRA RACISMO EN LA PUBLICIDAD**

Carl Jones, reconocido creativo que ha sido director y vp creativo en importantes agencias, lanzó una iniciativa que invita a terminar con estereotipos en la publicidad. Considera que algunos mensajes se crean con enfoque racista utilizando modelos alejados de la realidad que reflejan una imagen aspiracional.

Jones realizó una campaña que denomina #RacismoNeon que, comentó a esta columna, la integran

siete carteles, con 4 mil copias, y ha estado en redes sociales. En esta invita a las agencias creativas a producir más mensajes con modelos que sean más inclusivos y a eliminar cualquier tipo de racismo, sugiriendo que se refleje en mayor medida la cultura mexicana, aunque el creativo también reconoce que sí hay campañas inclusivas que celebran nuestra cultura y la diversidad.

**NACE BRANDSIGTH EN LATINOAMÉRICA**

Interbrand México, Argentina y Chile, que cuenta con 24 años de experiencia en los que ha trabajado con relevantes marcas locales e internacionales brindando servicios de consultoría de marca, se transforma en Brandsight como consultoría especializada en branding. Está enfocada en crear un impacto transformador que movilice a las personas y a la sociedad en cada uno de los proyectos de los que forma parte

Isabel Blanco, su CEO, comentó que en el mundo actual en el que hay incertidumbre, las personas quieren cada vez más de las marcas: "Esperan que se involucren, que tengan un punto de vista, tomen postura en temas clave y actúen con congruencia. Queremos seguir acompañando a las marcas y sus negocios para definir cuál es su postura sobre el mundo que las rodea y logren expresarlo con convicción".

**NOTAS EN CASCADA**

Thanks Agency realizó conjuntamente con Save the Children la campaña "Cryp-to Help", que se enfoca en recaudar fondos para mejorar la calidad de vida de niños y niñas vulnerables en México... Archer Troy realiza la campaña para el estreno de la película Tren Bala, de Sony Pictures.



## 10 Mandamientos

**P**or ahí navegando en la Red me encontré los 10 mandamientos para la vida del filósofo británico Bertrand Russell:

1. **No estés absolutamente cierto de nada.**
2. **No pienses que puedes esconder evidencia,** porque ésta eventualmente saldrá a la luz.
3. **Nunca intentes desalentar al que piensa, porque vas a triunfar.**
4. **Cuando te enfrentes a la oposición, busca triunfar sobre la misma con la razón y no con la autoridad.** Cualquier victoria basada en la autoridad será irreal e ilusoria.
5. **No respetes la autoridad de otros porque siempre podrás encontrar autoridades alternativas con opiniones contrarias.**
6. **No uses tu poder para suprimir opiniones que consideres perniciosas,** pues de otra manera tú terminarás suprimido.
7. **No tengas miedo de tener opiniones excéntricas,** pues cualquier opinión hoy aceptada alguna vez fue excéntrica.
8. **Encuentra mayor placer en la disidencia inteligente que en el acuerdo pasivo,** pues la primera forma es más profunda.
9. **Sé escrupulosamente honesto, aun si la verdad es inconveniente.** Esconder la verdad al final te será más in-

conveniente.

10. **No envidies la felicidad de los que viven en un paraíso de tontos,** pues sólo un tonto puede ver eso como un paraíso.

Fantásticos.

Repasemos algunas otras listas de 10 mandamientos.

**Desarrollo de negocios de Goldman Sachs:**

1. **No desperdices tiempo buscando clientes que no te interesan.**

2. El jefe es el que decide, no el subdirector. ¿Conoces al jefe?

3. **Es igual de fácil conseguir un negocio de primer nivel que uno de tercera.**

4. No aprenderás nada mientras hables (OJO Andrés Manuel).

5. **El objetivo del cliente es más importante que el tuyo.**

6. Que te respete una persona es más valioso que conocer a 100.

7. **Si hay un negocio que perseguir, ¡sal y persíguelo!**

8. La gente importante quiere tratar con gente importante. ¿Eres importante?

9. **No hay nada peor que un cliente insatisfecho.**

10. Si ya conseguiste el negocio, asegúrate de que se trate bien al cliente (recuerda el noveno mandamiento).

**Zappos** (tienda en línea por la que Amazon pagó \$1,200 millones de dólares en 2009):

1. **Entregar ¡Wow! a través**

**del servicio. Ten clientes muy muy satisfechos.**

2. Aceptar y buscar el cambio.

3. **Divertirse siendo un poco raros.**

4. Ser aventurero, creativo y abierto a nuevas ideas. Explorar. Intentar. Aceptar los buenos fracasos (temprano, de bajo costo y aprendes del mismo).

5. **Buscar crecimiento y aprendizaje.**

6. Construir relaciones abiertas y honestas. Nada a las espaldas.

7. **Construir un espíritu positivo de equipo y de familia.**

8. Hacer más con menos.

9. **Ser apasionado y decidido.**

10. Ser humilde.

De lujo, pasemos al mundo de la política.

Grillitos, y sobre todo en la 4T, apunten por favor, urge los sigan:

1. **Servirás al ciudadano sobre todas las cosas... y con resultados factuales.**

2. No predicarás simplonadas como soluciones.

3. **Construirás en el menor tiempo y al menor costo.**

4. No privilegiarás a la compañía del compadre.

5. **Cuestionarás tus ideas siempre para asegurarte que realmente sean buenas.**

6. No robarás ni te enriquecerás explicablemente.

7. **Nunca hablarás o decidirás sobre cosas que desconoces. Si no sabes, infórmate o asesórate.**

8. No polarizarás. Hablarás sólo lo suficiente, eliminando insultos y adjetivos.

9. **No destruirás indiscriminadamente cosas o instituciones que funcionan.**

10. Aceptarás tus equivocaciones, explicando el error y cómo lo evitarás en el futuro. Adiós a excusas cantinflecas y a culpar al pasado de tu ineficiencia.

Cierro con mis 10 mandamientos para la vida:

1. **Prepárate para el camino.**

2. Ejercita cuerpo y mente.

3. **Nunca dejes de aprender.**

4. Construye y mantén relaciones armónicas.

5. **Elige bien a tus compañeros de viaje.**

6. Trabaja para vivir (y no al revés).

7. **Disfruta tu trabajo (y si no, búscalo).**

8. Ahorra para tu vejez.

9. **Vive con balance.**

10. Disfruta el trayecto, eso es la felicidad.

50 mandamientos, 50 principios para una mejor empresa, para un mejor México y para una mejor vida.

¿Se te ocurre algún otro? Mándamelo y con gusto lo comparto.

**EN POCAS PALABRAS...**

"Todo lo bueno es difícil. Todo lo malo es fácil. Engañar y ser mediocre es fácil. Alejate de lo fácil".

Scott Alexander, autor  
Página 4 de 10  
norteamericano



# De ciegos, sordos y anósmicos

**E**s figurativo: me refiero a los que están desconectados de la realidad porque no la ven ni la oyen ni la huelen, en función de que están tomados por los mecanismos de defensa de su psique. ¿Cómo está eso de que “se exagera” al decir que hay una ola de violencia en México (AMLO)? ¿Cómo que los consultorios de farmacia “no debería de existir” (López Gatell)?

Es natural que las personas defendamos nuestras posiciones; todos racionalizamos nuestras conductas, las justificamos y hasta nos jactamos de ellas. Estas racionalizaciones y sesgos de pensamiento pueden tolerarse y dispensarse entre amistades. En los niños, sobre todo antes de los siete años, hasta son esperados ya que viven en un mundo

de fantasía.

Pero ¿qué pasa cuando un líder tiene su capacidad de juicio comprometida? ¿Si sus complejos y sentimientos de inferioridad, o superioridad, inhiben la lucidez y los hace ciegos, sordos y anósmicos?

El tema central son las consecuencias. Entre amistades, la opción es simplemente alejarse o tolerar, pero entre directores o dueños de empresa, y no se diga en funcionarios públicos, las consecuencias son de gran impacto o incluso fatales.

Ignorar la realidad no frena la consecuencias de ignorarla; eventualmente aparecen los resultados de vivir abstraídos y en negación. Las ventas bajan, las utilidades se desvanecen, la participación de mercado se disminuye, en el caso de

las empresas, y, en el caso de gobernantes: el PIB no crece, el desempleo se multiplica, se niega la violencia rampante y no se reconoce el fracaso del sistema de salud mexicano.

Los mecanismos de defensa de la psique conforman un patrón de conducta protectora contra aquello que genera ansiedad, culpa o algún otro sentimiento desagradable. Por eso en lugar de escuchar pensamos lo que vamos a decir para defendernos; en lugar de aceptar una debilidad gritamos más fuerte y golpeamos la mesa; en lugar de aceptar un error culpamos a otros.

¿Cuáles son los mecanismos de defensa? Menciono los más comunes.

La represión se encarga de rechazar, inconscientemente, algún deseo o pul-

sión manteniéndolo fuera del consciente.

La proyección consiste en que el material reprimido se observa fuera de uno mismo y se le atribuye a otras entidades. Las cosas y personas objeto de la proyección en realidad funcionan como un espejo que muestra partes de nosotros que no hemos integrado.

La negación ocurre cuando, a pesar de la evidencia, se activa la disonancia cognitiva y se le rechaza o se le descalifica frontalmente.

La racionalización quiere mantener ocultas las verdaderas motivaciones a base de explicaciones, frecuentemente a posteriori, y lo trunca todo a base de "lógica".

La realidad objetiva simplemente no existe: la trastocamos, la acentuamos, agrandamos o disminuimos, según nuestras propensiones y sesgos.

Todo lo anterior funciona para proteger al ego, hasta cierto punto y en el plazo inmediato, pero en el transcurrir del tiempo se acumulan las consecuencias de la vida real. Y lo que sigue es otro mecanismo de defensa: buscarse a un chivo expiatorio que pague las

consecuencias de ignorar la realidad.

En esta amalgama psíquica no hay forma de que los que están atrapados en su psique puedan apreciar la realidad y asuman las consecuencias de sus acciones y omisiones.

De ahí que, entre más responsabilidad tenga un individuo, mayor debería de ser el grado de salud mental.

Me atrevo a decir que los principales problemas del mundo son primero psicológicos y luego lógicos. Las instituciones que quiebran y fracasan lo hacen porque primero quebraron y fracasaron sus líderes en lo personal; las fallas son gestadas en la psique antes que se materialicen.



# What's News

**L**os estadounidenses dedicaron en julio más de su tiempo a ver televisión de contenido vía streaming en servicios como Netflix, YouTube y HBO Max que a televisión por cable, según Nielsen, el primer mes en que el streaming ha superado al cable. El streaming capturó el 34.8% del tiempo de audiencia televisiva total en EU durante el mes, mientras que la televisión por cable atrajo 34.4%, de acuerdo con Nielsen. El tiempo total que la gente en EU dedicó al streaming subió 22.6% contra el 2021.

◆ **Las acciones bancarias** han tenido un año difícil. Pero desde fines de junio, cinco de los seis bancos más grandes de EU han superado el alza del 13% del índice S&P 500. Las acciones de Morgan Stanley y Goldman Sachs Group Inc. han aumentado 20% y 19%, respectivamente. Wells Fargo & Co. subió 18%, mientras que Citigroup Inc. y Bank of America Corp. registraron cada uno un avance del 17%. Los títulos de JPMorgan Chase & Co. han subido 9% en lo que va del tercer trimestre.

◆ **Amazon.com Inc.** busca un ejecutivo senior de estudios de cine para que ayude a liderar su creciente división de entretenimiento, recurriendo a rivales en busca de "piratearse" a un

ejecutivo experimentado de Hollywood. Amazon Studios ha sostenido conversaciones con varios líderes sobre el puesto, entre ellos Scott Stuber, el director de cine de Netflix Inc., uno de los ejecutivos más poderosos y visibles de la firma de streaming, de acuerdo con fuentes cercanas.

◆ **El banco central de Turquía** redujo inesperadamente las tasas de interés por primera vez en ocho meses, al reanudar una política exigida por el Presidente Recep Tayyip Erdogan que desencadenó una crisis monetaria en 2021. El banco redujo su tasa de interés de referencia de 14% a 13%, lo que devaluó la lira turca y elevó los rendimientos. Erdogan presionó al banco central para adoptar cuatro recortes a la tasa de interés el año pasado, pese a una inflación disparada.

◆ **La Conferencia Big Ten** de fútbol americano cerró un contrato nuevo por siete años con las cadenas televisivas Fox, CBS y NBC que fuentes cercanas dijeron asciende a 7.5 mil millones de dólares. El contrato es el más cuantioso para una conferencia atlética universitaria y el hito más reciente en una era en que el repunte en el valor de los derechos de transmisión para el fútbol americano colegial ha redefinido y transformado al deporte.



## DESBALANCE

### Montadeudas aprovechan pasividad de plataformas

::::: Nos hacen ver que, tras los operativos contra *call centers* de montadeudas, si bien del lado policial se ven los primeros pasos en el desmantelamiento de estas redes delictivas, en las plataformas digitales se sigue permitiendo la existencia de aplicaciones fraudulentas o de anuncios en redes de créditos expés que son el gancho para engañar. Nos platican que, en la tienda de aplicaciones de Google, o en perfiles en Facebook, se siguen encontrando este tipo de esquemas de estafas, las cuales permanecen a pesar de las denuncias por parte de los afectados. Nos recalcan que es urgente que las plataformas refuercen sus protocolos y usen su tecnología para impedir que se sigan teniendo este tipo de aplicaciones o que se anuncien en redes, lo cual ayudaría a disminuir los fraudes.

### IP se reúne con embajador de EU

::::: Nos cuentan que ayer, el Consejo Coordinador Empresarial y representantes de la industria automotriz como la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones, que preside **Miguel Elizalde**,



Ken Salazar

RODRIGO ARANQUA, AFP

y la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, que lidera **José Guillermo Zozaya**, tuvieron un desayuno con el embajador de Estados Unidos en México, **Ken Salazar**, para hablar de la economía, el T-MEC y la importancia de contar con seguridad en el país. El embajador se refirió a Norteamérica como la

energía que impulsa a la economía. En la reunión se destacó el compromiso de México de comprar 20 mil toneladas de leche en polvo para familias en zonas rurales, así como un millón de toneladas de fertilizante, ambos provenientes de Estados Unidos, para granjeros mexicanos.

## Economía incumple plazo

:::: Nos explican que la legislación actual pide a la Secretaría de Economía, a cargo de **Tatiana Clouthier**, que los reportes de captación de Inversión Extranjera Directa se den



MARIO GUZMÁN, EFE

**Tatiana Clouthier**

45 días después de que termina el trimestre. Es decir, el último debió publicarse el pasado 15 de agosto. En la dependencia dicen que por estos días saldrá el boletín que indique cuánto México recibió de capital. Nos platican que en esta administración se ha visto que, si las inversiones son menores al año anterior, se emite el bo-

letín el viernes por la noche, pero si el resultado es mayor, entonces se da a conocer en las mañaneras, pero esta vez no se ha dicho nada en las conferencias presidenciales, veamos en la noche.

## Deliciosa novedad

:::: Si alguna vez soñaste tener entre tus manos un lingote de oro, Banco de México (Banxico) te lo puede hacer realidad, incluso hasta podrás saborearlo. Entre las novedades de la tienda-librería del Museo Banxico que dirige **Anareli Acosta**, están los chocolates de lingote de oro. Este singular producto acaba de llegar a las vitrinas de la tienda del museo que está en la sala principal del edificio central de Banxico. En redes sociales el museo invita a probar los ricos lingotes de chocolate ideales para regalo o para consentirse. Por cierto, nos dicen que la directora de Educación Financiera y Fomento Cultural de Banxico, **Jessica Serrano**, fue la encargada de la presentación de la exposición temporal Mercados desde el arte contemporáneo que se abrió en el museo.



## Corrupción en Segalmex y el amigo del Presidente

**E**l presidente Andrés Manuel López Obrador no pudo prolongarlo más y exhibió en su conferencia de Palacio Nacional uno de los mayores escándalos de corrupción de su sexenio: el desfalco a Segalmex, organismo creado para alcanzar la utópica autosuficiencia alimentaria.

No lo hizo antes porque Segalmex era encabezada por su entrañable amigo Ignacio Ovalle, a quien sacó de la dependencia en abril pasado para protegerlo -o esconderlo- en Instituto Nacional para el Federalismo y el Desarrollo Municipal.

Lo peor del caso es que, como se presentaron las cosas en la conferencia matutina, el desfalco fue peor de lo que revelamos en este espacio el 2 de agosto del 2021 bajo el título "CNBV investiga fraude de 10 mil millones de pesos" es mucho más grande.

Si bien se anunció como gran logro la vinculación a proceso de un exfuncionario, por delitos detectados en la revisión de la cuenta pública 2019, también se confirmó que los malos manejos en Segalmex continuaron 2020 y llegaron a un clí-

max de corrupción en 2021.

Conforme avanzaron los años, la Conasupo de la 4T pasó de tener 'Dictámenes con Opiniones Limpias' en 2019 a 'Dictámenes con Abstención de Opinión' en 2021. En tanto que, en el caso de Diconsa, pasó de 'Opiniones con salvedad' en 2019 a 'Dictámenes con Abstención de Opinión' en 2021. En 2022 tampoco se esperan resultados regulares en las revisiones.

El titular de la Función Pública, Roberto Salcedo, dijo que para este tema se crearon mesas de trabajo en las que la FGR, la UIF, la Procuraduría Fiscal, la ASF y la SFP trabajan sobre 38 denuncias que están en etapa de investigación y con miras a su judicialización, principalmente por el delito de uso lícito de atribuciones y facultades.

También reportó la vinculación a proceso de quien fuera titular de la unidad de administración y finanzas del organismo en 2019, René Gavira. Su causa penal es solamente por la inversión de 100 millones de pesos en la compra de bonos bursátiles, pero se colocaron 950 millones a través de Corafi y CI Banco.

Salcedo tampoco mencionó que, con relación a las irregularidades de los dos últimos años, las autoridades ya ejecutaron una decena de órdenes de cateo a empresas involucradas en fraudes a Diconsa, particularmente a proveedores de insumos de la Canasta Básica que recibieron pagos por adelantado entre 2020 y 2021, sin que se tenga registro de sus entregables.

Tampoco dio detalles sobre la auditoría externa del ejercicio 2021, realizada por la firma Grant Thornton, en la que se decidió no emitir una opinión porque no se pudo satisfacer "el correcto registro contable de diversos montos relevantes", como las operaciones del Sistema de Precios de Garantía y los inventarios de maíz y frijol.

En lo que se consideraba uno de los programas estrella de esta administración, el de Precios de Garantía, no hay registro adecuado de la facturación de unos 212 millones 398 mil pesos de entregas de maíz en 2021, ni de alrededor de 213 millones para la cosecha 2022. Respecto al acopio de frijol, en el año auditado hay montos perdidos por

422 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2021, Segalmex tenía una cuenta por cobrar de 127 millones de pesos, atribuible a diversos proveedores que no entregaron los productos solicitados

como resultado de una compra consolidada realizada por Diconsa. Además, había pasivos por operaciones efectuadas con "otros proveedores" por 265 millones de pesos.

Lo única opinión que se atrevió a emitir el auditor externo es que Segalmex tuvo, y tiene todavía, "deficiencias significativas en los sistemas de control interno", con los que se operaban los 10 mil 900 millones de pesos de presupuesto anual que se le han asignado desde su nacimiento, sin contar los cerca de 7 mil 300 millones que se debían destinar a subsidios de los pequeños y medianos productores de arroz, frijol, maíz, trigo y leche.

Funcionarios fueron y vinieron durante todos esos años. La única constante fue la presencia en la dirección general del entrañable colaborador del Presidente, quien salió de Segalmex en medio del desastre. ●

**Ignacio Ovalle, el entrañable colaborador del Presidente, salió de Segalmex en medio del desastre.**



Ayer le detallé la propuesta de reformas que le presentó el presidente de la ABM, **Daniel Becker**, al secretario de Hacienda y que podría facilitar la expansión de la banca digital en México con características híbridas. El poder abrir cuentas digitales N2 pidiendo sólo comprobante de domicilio y la identificación del INE, colocaría a los bancos en la posibilidad de competir fuerte con todo el universo Fintech y, con ello, se eliminaría la constante demanda de "piso parejo". No hay banco en México que no aspire a ser un robusto banco digital híbrido y, que no se enfrente al dinosaurio regulatorio. Hoy un trámite de autorización de uso de una plataforma digital puede tomar los mismos 600 días que toma a una Fintech lograr una autorización para operar, aunque hay excepciones y atajos que han sido muy cuestionados, como las que han llegado a comprar sofomeros o bancos para ahorrar el tránsito. Aun así, les toma un año transitar el proceso.

De hecho, México fue muy innovador al lanzar en 2018 la Ley Fintech, pero su transitorio se volvió en la puerta de entrada de participantes deseables e indeseables y hoy es el freno de mano de muchas que han solicitado el ingreso (rondan las 140 amparados en el 8º transitorio), y no logran autorización para operar, aunque han sido palomeadas.

Ya sabe, entre las vicepresidencias, pero sobre todo las direcciones y los equipos de más abajo de la CNBV, abundan los "sabios", que de lo que carecen es de conocimiento efectivo del negocio financiero. La digitalización de servicios de banca híbrida reclama, por sus características, dinamismo para ejecutarse y un supervisor Suptech, que deje de poner trabas y facilite la adopción tecnológica. Por cierto, espere noticias pronto de Banxico.



#### DE FONDOS A FONDO

#Covalto... **Allan Apoj** y **David Poritz** van al Nasdaq con Covalto, lo harán tras su fusión con LIV Capital Acquisition Corp II (un SPAC que levantó lana de las afores e inversionistas institucionales de México) que encabeza **Alex Rosi** (por cierto, principal inversionista en BIVA

que dirige **María Ariza**). La entrada del LIV le inyecta 60 millones de dólares, 30 millones con la firma de la fusión y 30 al término de la colocación, suficientes para apalancar al banco cuyo director es **Mark Mccoy**.

Ayer se anunció que se espera concluir la colocación en Nasdaq en el primer trimestre de 2023 con una valuación de salida de 547 millones de dólares y, al completarse será la primera colocación de un banco digital automatizado para operar en México en la bolsa tecnológica estadounidense donde cotizará con la clave CVTO. Sabe lo que impresiona: la velocidad con que Credijusto ha avanzado y la forma en que lo ha hecho, porque hoy en México los bancos híbridos, ofrecen alternativas digitales, pero no son digitales, algunos digitales están haciendo aguas y otros que debieran haber salido hace tres años como Banorte y Santander en su asociación con Rappi o en Openbank, transitan al paso que les marca el elefante.

Recordará que los de Credijusto (en 2015 se fundó) adquirieron Banco Finterra en 2021 y a principios de este año. Su cartera de crédito con el banco en la bolsa amplió su oferta con la apertura de cuentas corrientes y de depósitos digitales, además de lanzar su tarjeta de débito y crédito (azul cobalto). El foco está en personas físicas con actividad empresarial (negocios) y en pymes. Su presentación corporativa informa que tienen 2,200 millones de pesos en cartera de 7,500 clientes. Han recogido poco más de 450 millones de dólares.

En el prospecto también hay propuesta para salida o permanencia de actuales inversionistas de Covalto: QED, Kaszek, Goldman Sachs, Point72 Ventures, Ignia, Credit Suisse and Victory Park Capital, y obvio, para los empleados de la firma, al término de la colocación y el canje por nuevas acciones. Asumiendo que no se canjearan las acciones, la tenencia quedaría así: 65% en accionistas de control y originales, 10% de notas convertibles, 16% para accionistas de SPAC, 4% para fundadores de SPAC y 5% para ESOP.

El canje para 2.5 millones de acciones está previsto en dos fases, la primera por el 50% de las acciones a 13.50 y la segunda a 17.50.



La Secretaría de Relaciones Exteriores, cuyo titular es **Marcelo Ebrard**, está a punto de tropezarse con la misma piedra; lo malo es que el golpe se lo llevará el sector turístico de Quintana Roo, donde se concentra la llegada de viajeros brasileños.

Y es que las autoridades de ese país ya recibieron una carta oficial según la cual, a partir de septiembre, el gobierno mexicano les exigirá de nuevo la visa a los brasileños.

Una historia que ya había escrito el gobierno de **Felipe Calderón** y que provocó la caída de cuatro quintas partes de ese mercado, hasta que la visa fue eliminada en el gobierno de **Enrique Peña**.

Atrás está Estados Unidos, que presiona al gobierno mexicano para que haga la tarea migratoria que le corresponde a ellos, pues muchos brasileños que se quedan en la Unión Americana utilizan a México como trampolín.

Entre enero y mayo, 110 mil brasileños entraron a México y la mayoría del turismo se concentró en el Caribe mexicano; ahora la aerolínea brasileña Gol ya está reduciendo a una sus cinco frecuencias semanales de Sao Paulo a Cancún.

El viajero brasileño es de larga estancia y tiene una capacidad de gasto arriba del promedio. así es que los empresarios quintanarroenses están realmente preocupados por la medida.



#### DIVISADERO

SEÑALES DE VIDA. Después de esa "congeladora" en que ha metido el gobierno federal al turismo, el próximo 24 de agosto **Ricardo Monreal**, uno de los políticos de Morena que quiere ser candidato presidencial, presentará en Acapulco su propuesta "Turismo: desarrollo social y sustentable".

Un ambicioso proyecto para que esta actividad fortalezca su potencial como

generadora de empleos y de crecimiento económico y en el que ha estado trabajando **Alejandro Rojas**, quien fue secretario de Turismo de la Ciudad de México, con un grupo de aliados.

RÁPIDO, LENTO. **Claudia Bertin** fue invitada por **Sandra Cuevas**, la polémica alcaldesa en Cuauhtémoc, para que dirija las actividades turísticas en una de las delegaciones más grandes e importantes de la capital.

A **Bertin** se le están "quemando las habas" por gestar alianzas con otras delegaciones, trabajar en la promoción y desarrollar productos turísticos, y ya está conformando un consejo consultivo con personajes del turismo.

Mientras, ha pasado más de un mes desde que **Nathalie Desplas** fue invitada como secretaria de Turismo de la CDMX y todavía no ha dado a conocer sus planes, porque la jefa de Gobierno, **Claudia Sheinbaum**, no le ha aprobado su agenda de trabajo.

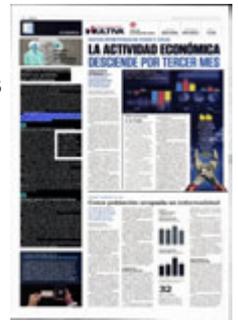
En espacios como la alcaldía Cuauhtémoc confluyen hasta cuatro autoridades: federales, capitalinas, de la alcaldía y del Centro Histórico.

En una ciudad tan grande, es positivo que, al menos, una de las partes tenga interés y entusiasmo porque el turismo se mueva más rápidamente.

PRINCESA VERDADERA. ¿De verdad el titular de Turismo tenía que salir a declararle a un comunicador que una mujer grosera que decía ser su sobrina no lo era, porque el vídeo fue viral en Tik Tok?

El asunto merecía, cuando mucho, una línea de su oficina de comunicación, pero a **Miguel Torruco**, en lugar de esa "piel gruesa" que presumen los políticos, conforme se acerca su jubilación, se le está poniendo más delgada y sensible que el de aquella "princesa verdadera" del cuento de **Andersen**. *Página 4 de 10*  
VACACIONES. **Veranda** dejará de publicarse dos semanas y reaparecerá el lunes 5 de septiembre.

El viajero brasileño es de larga estancia y tiene una capacidad de gasto arriba del promedio.



## Crerios económicos 2023 no podrán ser optimistas

El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, les dijo ayer a los banqueros, en la reunión de la ABM con autoridades financieras, que espera que este año la economía crezca 2.4%, como pronostica el FMI.

No es la primera vez que **Ramírez de la O** confía en los pronósticos del FMI porque en la elaboración del paquete económico 2022 basó su expectativa de un crecimiento del PIB de 4.1% este año en los pronósticos del FMI, que suponía que creceríamos 4.5%, pero se atravesaron ómicron, la guerra en Ucrania, las presiones inflacionarias, el alza en tasas de interés a nivel mundial, la amenaza de recesión en Estados Unidos y Europa, y una drástica desaceleración en China por la pandemia.

**Daniel Becker**, presidente de la ABM, señaló que también es optimista acerca de que este año podemos crecer 2.4%, pero el consenso entre los analistas del sector privado se mantiene en 1.8 por ciento.



**IGAE DE JULIO CONFIRMA DESACELERACIÓN**

Desafortunadamente, las cifras del IGAE y del Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE), que publicó ayer el Inegi, confirman la desaceleración económica. En relación a junio, el IGAE de julio descendió 0.1%, con una baja de 0.2% en actividades secundarias y de 0.1% en las terciarias, lo que confirma la desaceleración de la economía.

La gran interrogante es cuáles serán los pronósticos de la SHCP

para 2023 en el Paquete Económico que tendrá que enviar al Congreso, a más tardar, el 8 de septiembre, en medio de una total incertidumbre sobre la economía de Estados Unidos y el ritmo de alza en las tasas de interés.

El FMI, que es tan optimista para 2022, bajó su expectativa del PIB en 2023 en México a sólo 1.2 por ciento. La duda es si **Ramírez de la O**, acorde al FMI, fijará también en Criterios Económicos una meta tan baja del PIB para el año próximo.

El promedio en el sector privado para 2023 es de un alza del PIB de 1.5%, pero el problema es que una meta muy baja por parte de la SHCP no será del agrado de **López Obrador**, quien maneja la economía desde Palacio; tiene otros datos e insiste en no hablar de crecimiento, sino de bienestar social.

**ECOMSUR: MÉXICO, EL DE MAYOR POTENCIAL**

**Mario Miranda**, CEO Latam y fundador de Ecomsur, empresa líder en *fullcommerce*, con presencia en Chile, México, Colombia, Perú y Panamá, asegura que la pandemia, efectivamente, aceleró el crecimiento del comercio electrónico, pero, en su opinión, es un complemento y no una competencia de las tiendas físicas.

Las grandes tiendas y marcas han comprendido que el comercio electrónico no es sólo un canal adicional de ventas, sino una de las principales vitrinas para las grandes marcas. De cada 100 personas que entran a la red, menos del 2% concretan la compra y el 30%, en promedio, después de comparar precios realizan la compra directamente en los comercios.

México, asegura, es para Ecomsur el país con mayor potencial de crecimiento porque actualmente en América Latina, en promedio, sólo el 10% del comercio total se realiza vía electrónica, mientras que en Estados Unidos es superior al 30% y en China, durante la pandemia, superó el 50 por ciento.

El *fullcommerce*, explica, ayuda a las tiendas no sólo a vender más en línea, sino a conocer mejor a sus clientes y ofrecerles mejor servicio y logística.

El FMI, que es tan optimista para 2022, bajó su expectativa del PIB en 2023 en México a sólo 1.2 por ciento.



## Crece inseguridad

Es verdaderamente preocupante la situación de inseguridad en México. Se equivocan aquellos que la quieren reducir a exageraciones de los opositores a quienes hoy están en el gobierno. Minimizar hace mucho más grave la situación.

Sí, son muy llamativos los actos dirigidos hacia una tienda de conveniencia o los bloqueos a las calles; sí, son inaceptables los ataques indiscriminados en contra de la población civil o los extraños atentados que se dan de manera coordinada. Sin embargo, también debe ser muy preocupante el crecimiento de las diversas formas de extorsión. Derecho de piso, que no es otra cosa sino una suerte de impuesto predial que cobran los delincuentes; extorsiones telefónicas, como los de los montacréditos. También lo es la inseguridad en el transporte, a pesar de que el gobierno se comprometió a que reforzaría la seguridad como parte del Pacic. No sólo han sido ineficaces las acciones, sino que los indicios indican que están creciendo.

A tal grado ha llegado el problema de inseguridad, que ayer **Ken Salazar** dijo que "resolver la inseguridad es más fundamental que el T-MEC". Tiene razón el embajador de Estados Unidos. Sin lugar a dudas, sería más relevante que el discurso sobre la soberanía —ése que prometen del 16 de septiembre— fuera sobre cómo la recuperarán los ciudadanos que la han perdido ante el crimen y no sobre una visión subjetiva mezclada con un tema que es un asunto estrictamente comercial.

### REMATE INMOBILIARIO

¿Qué pasaría si en todos los casos los funcionarios no sólo tuvieran la conciencia tranquila, sino las pruebas de su inocencia, como hizo el miércoles la senadora de Acción Nacional **Xóchitl Gálvez**? Como muy posiblemente sabe, los morenistas **César Cravioto** y **Citlalli Hernández** trataron de implicarla en el llamado cártel inmobiliario. No bien habían terminado cuando ambos fueron confrontados y saliendo prácticamente corriendo del encuentro.

Es fácil hacer acusaciones con intencionalidad política; sin embargo, es muy difícil sostenerlas con pruebas y datos concretos. Ojalá que la democracia mexicana comenzara a caminar por esa ruta y no por la de los infundios.

### REMATE NORMATIVIDAD

Seguimos con **Gálvez** y asuntos más relevantes. Esta mujer le está proponiendo al gobierno capitalino utilizar lo más reciente en la tecnología, destacadamente el blockchain, para

evitar la corrupción en los trámites. Le envió un mensaje a **Claudia Sheinbaum**, pero parecería que la jefa de Gobierno está más ocupada en sus aspiraciones políticas que en el trabajo para el que fue electa. **Gálvez** plantea que todos los trámites puedan realizarse sin el contacto entre los servidores públicos. Esto resulta mucho más importante que las *grillas* politiqueras que armaron los legisladores de Morena.

### REMATE RECONOCIMIENTO

El Presidente de la República confirmó los adelantos informativos que le había hecho el *Padre del Análisis Superior* en el sentido que la mina colapsada en Sabinas tenía un contrato con la CFE. El jefe del Ejecutivo no lo dijo, pero se trata de una asignación directa del orden de los 75 millones de pesos.

Lo que resulta inaceptable es que la empresa estatal que encabeza **Manuel Bartlett** no haya tenido ninguna reacción desde hace más de 15 días. Ellos también (como las secretarías de Economía y del Trabajo) deben saber quién es el dueño de la mina, más allá de la intrincada cadena de prestanombres y otras argucias para tratar de evitar que se cumpla la ley.

Si no lo saben, ¿cómo explican que le hayan dado contratos a una empresa sin conocer quién es el verdadero propietario? Atrás de esta tragedia, que muy posiblemente ya costó la vida de diez personas, a pesar de que el discurso oficial siga hablando de la esperanza y de milagros, hay una gran corrupción que comienza en la empresa estatal y cruza transversalmente otras dependencias del gobierno federal.

Si realmente se busca combatir la corrupción, se tiene que llevar ante la justicia a los dueños de la mina; sin embargo, también a quienes debieron supervisar las condiciones de la concesión, así como la seguridad de los trabajadores.

Es claro que **Bartlett**, **Tatiana Clouthier**, **Luisa Alcalde**, **Zoé Robledo** y muchos más son cómplices tanto de esta tragedia como de la situación en la que siguen viviendo los mineros por el contubernio entre malos patrones y autoridades que, en el menos malo de los casos, son indolentes.

### REMATE ADVERTENCIA

Es muy poco probable que algún otro grupo pueda hacerle verdadera competencia a Banorte en el intento por quedarse con el control de Banamex. El grupo encabezado por **Carlos Hank González** no sólo tiene las herramientas, sino las simpatías del grupo vendedor.



## 123+ EL CONTADOR

**1.** Platzi, cuyo CEO es **Freddy Vega**, busca impulsar el talento tecnológico y ofrecerá su plataforma de manera gratuita durante 72 horas para que las personas tengan acceso a sus cursos. Esta oportunidad es conocida como Platzi Day, la cual se realizará del 19 al 21 de agosto y servirá para que las personas decidan comenzar una nueva carrera en tecnología o transformar tu profesión actual con un enfoque innovador. Hasta ahora, Platzi ha impactado la vida de casi 4 millones de estudiantes en más de 140 países. Para ayudar a las personas en el Platzi Day, la plataforma cuenta con un test para perfilar gustos y habilidades hacia una nueva vocación.

**2.** La carrera para atraer la manufactura de semiconductores a la región de Norteamérica ya comenzó. El objetivo es ya no depender de las importaciones provenientes, principalmente, de Asia. Los microchips se han convertido en el componente imprescindible para los dispositivos electrónicos y automóviles, entre otras industrias. Desde la Secretaría de Economía, de **Tatiana Clouthier**, se busca atraer inversiones con este fin. Pero hay quienes dicen que es la Sener, de **Rocío Nahle**, la que debe ponerse las pilas, pues esta industria requiere un suministro continuo de electricidad, porque cualquier falla pone en riesgo los procesos de producción y podría provocar pérdidas millonarias.

**3.** La Profeco, de **Ricardo Sheffield**, se alió con la compañía Meta, propietaria de Facebook, WhatsApp e Instagram, de **Mark Zuckerberg**, para emprender la campaña Redes Seguras. Esta alianza surge ante el riesgo que presentan los mensa-

jes que llegan a través de apps con ofertas engañosas de trabajo, premios falsos o incluso haciéndose pasar por personal de servicio técnico de la misma aplicación, con el objetivo de engañar o estafar a las personas. Se pondrá material visual para aprender a configurar la seguridad de sus cuentas, así como para que conozcan a detalle las herramientas que existen dentro de la aplicación que les permitan bloquear o reportar contenidos maliciosos.

**4.** Por enésima vez, el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, salió a justificar los subsidios a las gasolinas, que han costado, al primer semestre, 159 mil millones de pesos. En sus redes sociales recordó que esta política ha ayudado a que su precio en México esté entre 21 y 22 por litro, en lugar de 35 pesos. Además, este subsidio ha ayudado a contener la inflación, que estaría por el 11 por ciento. Sobre la disminución de los subsidios, que se han aplicado en las últimas semanas, **Yorio** explicó que se debe a que el precio internacional del petróleo está cayendo, pero aseguró que los menores subsidios no afectarán los precios finales a los consumidores, pues garantiza que se mantendrán estables.

**5.** Un gran avance metodológico presentó el Inegi, presidido por **Graciela Márquez**, al publicar un indicador laboral de la trascendencia de la Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación, que ahora podrá ser comparable en el tiempo. Esta variable se refiere a los ocupados que ganan hasta dos salarios mínimos y/o trabajan más de 48 horas a la semana, el cual tendrá como fecha base enero de 2022, lo cual permitirá comparar los ingresos de los trabajadores en salarios mínimos, incorporando el impacto de la inflación y el aumento del minisalario. Con ello, regresa a la base del análisis económico, que consiste en usar datos reales y no aquellos distorsionados por el velo de la inflación.



## ¿CFE competirá con Telcel, AT&T y Telefónica?; concesión de IFT es sólo sin fines de lucro

Quando vimos la urgencia del gobierno por salvar a Altan Redes, la red de redes que usa la banda de 700 Mhz, supusimos que la urgencia significaba algo más. El gobierno salva a Altan Redes con dinero y nueva gestión. De los 388.1 millones de dólares inyectados, la banca de desarrollo está poniendo 166 millones de dólares. Altan Redes es la única empresa salvada por la administración de **López Obrador**.

### DE ALTAN A CFE TELECOM

Con esos recursos buscaría desplegar su red mayorista hasta 92.5% del país, pero en eso estábamos cuando surgió otro proyecto del gobierno, el de CFE Telecom Internet para Todos. Mediante ella se dará telefonía e internet a los usuarios, desde paquetes económicos que inician con prepagos de 30 pesos.

### OPERADOR MÓVIL QUE COMPITE CON PRIVADOS

Esta compañía no tiene red propia. Es un operador móvil virtual, es decir, usará otra red. ¿Cuál? Nada menos que la de Altan Redes, la empresa recién salvada por el gobierno..

De ahí la urgencia del gobierno mexicano para evitar la quiebra de Altan Redes, para, a su vez, poder lanzar su compañía telefónica.

CFE Telecom Internet Para Todos de entrada no debería competir contra Telcel, AT&T, Telefónica, y ya ni se diga contra otros operadores móviles virtuales. Su concesión, otorgada por el IFT es una concesión para operar sin fines de lucro.

Y lo que vimos de esta empresa, es salir con un cúmulo de tarifas en prácticamente todas las ciudades importantes del país.

#### **REGISTRA 124 TARIFAS**

CFE Telecom Internet Para Todos registró tarifas para 124 localidades en las 32 entidades del país. Y sus tarifas arrancan desde los 30 pesos en telefonía e internet móvil.

El gran temor de las compañías telefónicas del país es tener una competencia desleal, subsidiada por el gobierno, pero que compita en el mercado comercial. La concesión del IFT a esta empresa, al ser sin fines de lucro, significa que es sin comercialización ni competencia contra operadores privados. Y es justo lo que está haciendo, o por lo menos eso parece en su primera semana de promoción.

CFE Telecom Internet Para Todos es para llegar a los huecos del mercado, a las personas sin acceso a telefonía e internet, pero no para competir en el área comercial con las empresas, a las cuales se les hace competir con regulación que trae el IFT.

#### **LÓPEZ OBRADOR Y LA PROMESA DE INTERNET PARA TODOS**

El presidente **López Obrador** prometió dar internet a todos en el país. No le funcionó su primer intento de levantar las redes de la CFE. Entonces voltearon a ver a Altan Redes, que, al fin y al cabo, era una red mayorista con asociación público-privada. le inyectaron 161 millones de pesos y pusieron un nuevo director, **Carlos Lerma**.

Altan, a través de su red de la banda de 700 Mhz, brindará el soporte de red a la nueva compañía telefónica de la CFE Telecom Internet para Todos, dirigida por **David Pantoja**, quien ha desplegado la promoción comercial que tendrá la compañía telefónica.

Le decíamos que su primer paquete será desde los 30 pesos para prepago, y a cambio la compañía dará 4 GB de internet y 250 minutos de llamadas. El paquete más caro será de 300 pesos, también de prepago, y ofrecerán 40 GB y 1,500 minutos. Bueno, y claro también habrá pospago con paquetes que inician desde los 600 pesos. Las tarifas son populares, económicas, pero ¿para quitarle clientes a las telefónicas comerciales o, para de verdad llegar a la población sin servicios de telefonía y de internet?

**El gran temor de las compañías telefónicas es tener una competencia desleal, subsidiada por el gobierno.**



## PARTEAGUAS

# Ante los golpes, EU coquetea con Brasil

**Jonathan Ruiz**



Raro en ellos, los estadounidenses quieren hablar de limpiar el planeta. Acá por el Templo Mayor la respuesta para ellos fue amarga y ahora invitaron a los brasileños a casa.

Tres veces en menos de un año. Tres veces vino John Kerry enviado de Estados Unidos para hablar con el presidente Andrés Manuel López Obrador sobre un negocio: que los mexicanos vendan energía limpia que comprarán los estadounidenses.

De esas pláticas salieron ideas, pero lo más tangible hasta el momento es un choque justamente por energía, que tiene a ambos países al borde de un pleito en el marco del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (TMEC), el acuerdo de libre comercio más importante del mundo, por su tamaño.

Ninguna máquina relevante se mueve sin electricidad, directa o

indirectamente.

En Norteamérica ésta es aún mayoritariamente generada con la quema de gas, carbón u otros combustibles y Kerry, como promotor del cuidado del clima en Estados Unidos, tiene el trabajo de cambiar la balanza y de paso impulsar un negocio de miles y miles de millones de dólares para el cual el Congreso de su país recién autorizó más de 300 mil millones.

Parece que ya hicieron caso... los brasileños, conducidos por su presidente Jair Bolsonaro.

Ayer comenzó una reunión en Washington DC entre empresarios y funcionarios de ambas naciones. La nombraron "US-Brazil Clean Energy Industry Dialogue (CEID)".

"Inspirado por el éxito del Diálogo de la Industria de Defensa de Estados Unidos y Brasil, el CEID adopta la participación formal de un socio importante en el avance de la transición energética: los sectores privados de Estados Unidos y Brasil", escribió esta semana **Renata Brandão Vasconcellos**.

Ella representa a los empresarios estadounidenses en su calidad de directora ejecutiva para las Américas de la Cámara de Comercio de los Estados Unidos, la poderosa **US Chamber of Commerce**. En pocas palabras, Brandão dijo que ya son compadres en mecanismos de defensa y que quieren ensayar ahora como amigos en producción de energía limpia.

¿Por qué los brasileños? "Brasil tiene mucho que aportar a la conversación, ya que el balance energético y eléctrico del país se compone de un 47 por ciento y un 85 por ciento de energías renovables, respectivamente, mientras que Estados Unidos ofrece fortalezas en investigación, desarrollo tecnológico y despliegue de energía limpia", explicó la directiva.

La prioridad de las conversaciones para ambos lados son los proyectos de generación de energía eólica "offshore" o en el mar. Acá a veces les llaman "ventiladores".

Pero la colaboración no se limitaría a esa actividad, sino que se ampliará a un negocio que de a poco va convenciendo a inversionistas: el hidrógeno, el recurso más abundante del planeta, cuyas emisiones derivan en agua.

"El hidrógeno limpio y la gestión del carbono son los recién llegados. Es probable que sea la primera vez que Estados Unidos agrega estos temas a un diálogo formal entre la industria y el gobierno", detalla el escrito de Brandão.

¿Y qué diablos es la gestión del carbono? En lo concerniente a Estados Unidos y Brasil refiere el monitoreo, la captura, el almacenamiento y la mitigación de emisiones.

La petrolera Exxon lo experimenta ya como su negocio del futuro por la vía del uso de polímeros "aspiradoras" gigantes que absorben aire y recuperan bióxido de carbono que entierran en

cuevas subterráneas.

El eléctrico romance entre las dos grandes naciones continentales parece fortalecerse este año, pero los vínculos surgieron inicialmente del interés por contener la deforestación de la selva del Amazonas.

Lo que no mueva la preocupación ambiental, **podría moverlo el dinero en un momento en el que Estados Unidos repartirá toneladas.** Allá acaban de hacer ajustes legales que cambiarán

su modelo energético, al promover la manufactura de productos para energía limpia y facilitar a la gente la compra de cosas como paneles solares y autos eléctricos.

Mientras más tarden los mexicanos en involucrarse en la tendencia de “descarbonización” que inició en Europa, más se hundirán en la calidad de consumidor de todo lo que está en camino. Eso va a costar.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“Brasil tiene mucho que aportar a la conversación, ya que su balance energético y eléctrico se compone de un 47% y un 85% de energías renovables, respectivamente”*



## De jefes



### Proptech mexicana va por mercado de vivienda en São Paulo, Brasil

La plataforma mexicana AloHome acelera la venta de vivienda nueva a través de su modelo *proptech* y se alista para arrancar operaciones en São Paulo, Brasil, de la mano de desarrolladores inmobiliarios como Cyrela, aseguró **Eduardo Orozco**, cofundador y CEO de AloHome.

“Vemos una oportunidad gigantesca, básicamente nuestro plan es que en los próximos tres meses de este año, el negocio de Brasil crezca al mismo tamaño del negocio de México; vamos a seguir creciendo muy agresivamente en México, estamos por lanzar una serie de productos para desarrolladoras medianas y grandes, y también las chiquitas pueden tener acceso a tecnología para agilizar sus procesos de venta”, dijo.

El directivo informó que solo en México han logrado crecer hasta cinco veces más desde principios del 2022 con su inicio de opera-

ciones, mientras que hacia finales del año pretenden crecer hasta 10 veces más con nuevas alianzas.

“Cuando empezamos en 2022 teníamos alrededor de 60 millones de dólares de inventario con los departamentos, terrenos y casas que nuestros clientes tienen a la venta, utilizando nuestra tecnología como su principal canal de distribución. Hoy en día ya tenemos en México 570 millones de dólares de inventario utilizando nuestra tecnología”, explicó.

Comentó que su llegada a Brasil ayudará a potenciar su crecimiento, ya que el mercado de São Paulo es del tamaño de la Ciudad de México y Guadalajara, aunque reconoció que hay una desaceleración en la economía de ambos países que podría impactar en las compras y ventas de inmuebles.

### Marketplace atrae el talento de DiDi

Talently, el *marketplace* que conecta talento latinoamericano con empresas globales de Estados Unidos y Latinoamérica, fundada y liderada por los emprendedores Doménica Obando, Roxana Kern y Cristian Vega, anunciará hoy el nombramiento de **Ricardo Ugalde** como su nuevo *Head of B2B*. El mexicano que anteriormente se desempeñó como gerente internacional de desarrollo de negocios para DiDi ahora tendrá como principal misión en Talently ampliar el mercado de las empresas nacionales e internacionales que buscan contratar talento latinoamericano de desarrollo de *software*.

Fundada en 2019, Talently es una *edtech* que ofrece capacita-

ción y un *marketplace* de empleabilidad que conecta talento *tech* latinoamericano con empresas contratadoras internacionales. Su objetivo es ayudar a desarrolladores latinoamericanos a conseguir trabajo en empresas de la industria *tech* como Microsoft, Rappi, Nubank, PayPal, Pinterest, Mercado Libre, Globant, entre otras, tanto en América Latina como en Estados Unidos.

La firma creó una plataforma de entrenamiento intensivo para desarrolladores de *software* en herramientas que les permiten acceder a puestos en empresas líderes en tecnología. Actualmente cuenta con más de 3 mil 500 estudiantes y más de 100 empresas contratadoras que buscan crecer y escalar sus alcances tecnológicos y recientemente levantó una ronda de inversión semilla por 3 millones de dólares.

### Kekén continúa con Meta Descarga Cero

Kekén, la productora y exportadora de carne de puerco, al mando de **Claudio Freixes**, continúa con la implementación de su plan ambiental Meta Descarga Cero 2025 a fin de cumplir con uno de sus objetivos prioritarios de Desarrollo Sostenible: optimizar la gestión de sus recursos hídricos. En una primera fase, se logró un ahorro de más del 50 por ciento de agua. Desde el lanzamiento de este proyecto sustentable en marzo pasado, Kekén ha realizado trabajos de acondicionamiento en los sistemas de tratamiento de aguas residuales para mejorar los mecanismos de reúso con un propósito claro: cero descargas.



## Tenemos una economía que no despega

**N**o despega la economía mexicana. Ayer el INEGI dio a conocer el Indicador Oportuno de Actividad Económica para julio y el resultado fue una **leve caída de -0.1 respecto a junio**.

Y si la comparación se efectúa contra el mismo mes del año pasado, el crecimiento fue de apenas 1.5 por ciento.

El mes pasado retrocedieron tanto el sector industrial como el comercio y los servicios. Es decir, **ni el mercado interno ni las exportaciones tuvieron la fuerza necesaria** para levantar a la economía mexicana.

La tendencia había sido positiva, aunque con un

ritmo de crecimiento modesto, desde el mes de septiembre del año pasado hasta abril del presente año.

Sin embargo, desde entonces y hasta ahora, **hemos entrado de nueva cuenta en una leve tendencia a la baja o al menos en una situación de estancamiento**.

Estos datos son consistentes, por ejemplo, con los del empleo formal. De acuerdo con la información del IMSS, se ha ralentizado la creación de empleo formal. El crecimiento de julio respecto a junio fue de apenas 0.05 por ciento, es decir, nada. Y en junio ya **también** había sido débil, de 0.3 por ciento.

¿Qué es lo que ha debilitado a la economía mexicana en los últimos meses?

El factor clave, a mi parecer, tiene que ver con **las expectativas de los consumidores e inversionistas.**

El futuro inmediato se ve complicado.

La **confianza de los consumidores** en el mes de julio cayó en **1.7 puntos respecto a la de junio**, acumulando ya tres meses a la baja.

La **confianza empresarial retrocedió** medio punto en julio y también acumuló tres meses de caídas o estancamiento.

No es un solo factor el que ha influido en este desempeño sino la suma de diversos elementos, en

donde la situación de **la inflación creciente** es uno de los más importantes, pero también está la incertidumbre derivada del conflicto comercial con Estados Unidos por la política energética del país.

Hay evidencias suficientes en diversos indicadores, más allá de los de percepción, respecto al freno de la actividad económica.

**No será un desplome**, ni –salvo que algo ocurriera a nivel global– de un efecto duradero.

Sin embargo, los datos perfilan que el crecimiento económico de este año será muy moderado.

El consenso anticipa hasta ahora un alza del PIB de 1.8 por ciento, que fue la cifra que tuvimos en el primer semestre.

Sin embargo, **si la tendencia del mes de julio se extiende** a lo largo de lo que resta del año, quizás veamos una tasa más baja, quizás de **1.5 o 1.6 por ciento.**

Como le he comentado desde hace mucho tiempo, no será trágico para el país que tengamos un crecimiento más lento. Incluso si éste no se limita a 2022 sino se extiende a los próximos años.

Ese resultado será un gran promedio en donde nuevamente se verá el gran contraste que hay en el país.

Habrá **un grupo de entidades y sectores en los que veremos un desempeño mucho más exitoso**, mientras que en otros casos tendremos cifras muy por abajo del promedio.

Ese contraste, lamentablemente, no cambiará.

Lo que sería preocupante es que se perfilara **un fin de sexenio envuelto en una crisis financiera.**

Por la lógica que ha existido en el manejo hacendario y monetario, ese no es el escenario más probable. Es más, hoy se puede decir que es poco probable.

Pero el proceso sucesorio y los acontecimientos a nivel global nos pueden dar algunas sorpresas, así que será mejor poner mucha atención en las variables que podrían influir en la estabilidad financiera del país, desde ahora y hasta el fin del 2024.



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En el mercado local se publicaran cifras de las empresas comerciales y de servicios; en EU se revelarán datos de ingresos del sector servicios.

**MÉXICO:** El INEGI publicará la actividad del sector de servicios privados no financieros a junio.

El instituto también publicará cifras de las empresas comerciales al sexto mes.

**ESTADOS UNIDOS:** La Oficina del Censo revelará un informe sobre los ingresos del sector servicios al segundo trimestre del año.

Más tarde, la Oficina de Análisis Económico (BEA) publicará su reporte correspondiente a 2020 de las actividades de las multinacionales extranjeras en EU.

**EUROPA:** La Oficina Federal de Estadísticas de Alemania publicará la inflación al productor en julio; de acuerdo con estimaciones de BLOOMBERG habría reportado un alza de 31.5 por ciento anual.— *Eleazar Rodríguez*



Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote  
@faustopretelin

## China irá por Taiwán, no hay duda; la pregunta es: ¿cuándo?

La visita de la presidenta del Congreso estadounidense a Taiwán ha destapado una de las crisis que ha generado más tensión entre China y Estados Unidos en lo que va del siglo, y al mismo tiempo, ha removido los cimientos geopolíticos.

La incertidumbre se extiende por el agregado ruso/ucraniano, y por el elevado grado de globalización.

Taiwán cabe siete veces en Chihuahua; su extensión territorial alcanza los 35,801 kilómetros cuadrados y su soberanía se extiende alrededor de 166 islas. No es la misma isla que Japón se anexionó en 1895, ni la rechazada por Mao Zedong en 1934, cuyo deseo era que se independizara.

Taiwán tiene dos elementos que le atraen a China:

Su ubicación es estratégica porque, junto a Filipinas, Japón y Corea, Taiwán forma una fila de islas hostiles para Pekín. Esto representa una difícil navegación en el océano Pacífico. Las mallas submarinas de Japón, Taiwán y Estados Unidos detectan fácilmente el paso de los submarinos chinos.

Algo más, la hostilidad se revierte cuando hablamos de la relación entre Estados Unidos y estas cuatro islas. Son aliados. Corea, por ejemplo, alberga dos bases estadounidenses, y Japón, seis. Es claro que

uno de los objetivos de China es desmantelar las alianzas de Estados Unidos en la región para lograr una salida hacia el Pacífico. Esto preocupa a Japón y Corea porque sus economías son marítimas.

Son años de disputa por las islas Parcel, en aguas ubicadas al sur de China; lo es también un archipiélago ubicado entre Vietnam, Malasia y Filipinas. Al unificarse Taiwán, China también podría disputar la soberanía de las islas Senkaku, un archipiélago japonés deshabitado.

Los mapas se mueven en el momento en el que una potencia expande sus objetivos globales.

Biden lo entiende. Su viaje a Asia el mes pasado tuvo como objetivo fortalecer sus alianzas, y en particular, acercar a Japón con Corea, dos países antagonistas a lo largo de la historia.

Un segundo elemento que diferencia a Taiwán en las últimas siete décadas es su industria de semiconductores. Tiene el 63% del mercado global. La industria de los teléfonos, aviones y paneles solares, entre otros, tienen mucha actividad.

El miércoles, **El Economista** publicó una entrevista con el embajador de China en México, Zhu Qingqiao. Interesantes sus puntos de vista sobre lo ocurrido a partir de la visita de Nancy Pelosi a Taiwán. El embajador indica que "emite una señal gravemente equivocada a las fuerzas se-

paratistas de Taiwán, violando gravemente el principio de una sola China prometido por Estados Unidos", y califica la visita como "provocación maliciosa".

Al preguntarle sobre el riesgo que corren las relaciones diplomáticas bilaterales, el diplomático respondió: "La parte estadounidense debe tomar la decisión correcta para eliminar de inmediato la mala influencia de la visita de Pelosi, y crear la atmósfera y las condiciones necesarias para el diálogo y la cooperación".

Para corregir y restablecer el *statu quo* anterior a la visita, el embajador señala que Biden debería de practicar tres principios. Uno de ellos: que "Estados Unidos no apoye la "independencia de Taiwán"". Otro de los principios es demostrar que "no busca una nueva Guerra Fría".

Las palabras del embajador Qingqiao que mejor proyectan el objetivo principal de China sobre Taiwán son las siguientes: "Realizar la reunificación completa de la patria es la voluntad común de todos los hijos e hijas chinos, y es una tendencia histórica irresistible".

Y para no dejar duda a los lectores de **El Economista**, el embajador señala: "Taiwán es el Taiwán de China, los compatriotas de Taiwán son nuestras familias carnales con la misma sangre, que pesa más que el agua".

¿Alguien duda del siguiente paso?



- **Pocos líderes han logrado utilizar las tensiones geopolíticas actuales en su beneficio con tanta eficacia como el presidente turco, Recep Tayyip Erdoğan. A medida que Occidente busca detener la erosión del orden internacional basado en reglas, este podría ser un ejemplo del que valga la pena aprender, y un recurso provisional potencialmente útil**

**M**ADRID – Un barco cargado de grano zarpó recientemente de un puerto ucraniano. El envío del cargamento (primero que sale del país en meses) fue posible gracias al acuerdo entre Rusia y Ucrania, alcanzado con intermediación de Turquía y la Organización de las Naciones Unidas. Para África y Medio Oriente, el acuerdo ofrece una esperanza de alivio frente a la grave escasez de alimentos prevaleciente en esa región. Para el presidente turco Recep Tayyip Erdoğan, representa una victoria diplomática (y no es la primera). Enfrentado a grandes desafíos internos (entre ellos la creciente **Página 4 de 9** política, enormes contingentes de refugiados, una

moneda que se derrumba y una economía en descomposición) Erdoğan parece haberse fijado como objetivo acumular logros en política exterior antes de la elección del año entrante; con, hasta ahora, un éxito considerable.

Tras una década de relaciones tensas con las monarquías del Golfo, Erdoğan ha venido impulsando iniciativas para reparar el vínculo. Y aunque la supervivencia del acuerdo sobre la salida de cereales a través del Mar Negro no está garantizada (un día después de su firma en Estambul, Rusia atacó con misiles la ciudad portuaria de Odesa), el líder turco ya ha consolidado la posición de su país como mediador regional.

Ciertamente, la influencia política de Erdoğan tiene límites. Por ejemplo, en la reciente reunión trilateral con el presidente ruso Vladimir Putin y el presidente iraní Ebrahim Raisi, no pudo conseguir el aval de sus contrapartes para nuevas incursiones turcas en el noroeste de Siria. Pero el mero hecho de que se reúna con Putin en un momento de máxima tensión entre la OTAN y Rusia resalta el carácter único de su posición internacional respecto de asuntos candentes de primer orden.

El éxito diplomático de Erdoğan es reflejo de su capacidad de encontrar un espacio para la colaboración en el contexto de relaciones aparentemente conflictivas. Es notable el hecho de que Rusia y Turquía (dos países con profundos lazos económicos e industriales) hayan mantenido un diálogo razonablemente efectivo incluso mientras apoyaban a contendientes opuestos en los conflictos en Siria, Libia y, en forma indirecta, el de Nagorno Karabaj. Mientras Ucrania y Rusia negociaban un acuerdo sobre cereales, las fuerzas ucranianas estaban respondiendo a los ataques rusos con drones turcos.

Desde luego, que los rusos hayan ido a

negociar a Estambul no es mérito exclusivo de Erdoğan: un motivo importante del Kremlin fue el interés en mantener el apoyo del Sur Global (mensaje remachado durante la reciente visita del ministro ruso de asuntos exteriores Sergei Lavrov a África). Sin embargo, la mediación turca fue esencial para facilitar el acuerdo.

La afición de Erdoğan al equilibristo geoestratégico no siempre ha caído bien entre los aliados, socios y vecinos de Turquía. Occidente lo acusa de ser un déspota (muy a la manera de Putin y del presidente chino Xi Jinping) y se irrita por la ambigüedad estratégica de Turquía hacia sus socios en la OTAN (que muchos consideran mala fe).

En 2020, la adquisición por Turquía del sistema de defensa aérea ruso S-400 estuvo a punto de descarilar la relación con Estados Unidos, y las tensiones en el Mediterráneo oriental han sido causa de perturbación en la Unión Europea. El alto representante de la UE para la política común exterior y de seguridad, Josep Borrell, ha dicho que esas tensiones (y la relación con Turquía en general) son uno de los mayores desafíos que enfrenta Europa.

Más recientemente, aunque calificó de "inaceptable" la invasión rusa de Ucrania, Erdoğan se negó a suscribir las sanciones occidentales, lo que alentó a un gran número de oligarcas rusos a buscar refugio en las costas del Bósforo y atizó el temor a que Turquía ayude a eludir las sanciones. Además, tenemos los amagues de Erdoğan amenazando con bloquear el ingreso de Finlandia y Suecia a la OTAN, y algunos en Occidente se preguntan si a Turquía realmente le corresponde un lugar en la Alianza.

Las opciones de Occidente para fortalecer la relación con Turquía son limitadas. La soli-

cidad turca de ingresar a la UE hoy no parece viable, pero no existe un marco alternativo para la relación que pueda sustituir el proceso de membresía.

Occidente persevera en la apuesta por Turquía. El presidente de Estados Unidos Joe Biden ha prometido venderle aviones de combate F-16, y la Comisión Europea reconoce que Turquía tiene un papel crucial para el mantenimiento de la seguridad en su vecindario; en particular, mediante una colaboración no exenta de dificultades en la gestión de refugiados. Tal vez eso explique por qué Erdoğan no ha tenido que pagar un alto precio por los desaires a sus socios occidentales.

Puede que Erdoğan no tiene las mejores cartas, pero las juega con destreza. De hecho, pocos líderes han logrado usar en provecho propio las tensiones geopolíticas tan bien como él. En particular, la cooperación selectiva con Putin ha generado importantes beneficios para el líder turco, que no oculta su ambición por reescribir las reglas de juego a su favor.

Pero la destreza de Erdoğan es solo una parte de la historia. La novedosa relevancia estratégica de Turquía también es indicativa de las tendencias geopolíticas actuales y de las nuevas estrategias diplomáticas que aquellas exigen. Aunque el juego pragmático de Erdoğan saque de quicio a los aliados de Turquía, el pragmatismo y el pensamiento creativo serán esenciales para lograr un grado sustancial de cooperación en el entorno internacional actual.

Mientras Occidente intenta detener la erosión del orden basado en reglas, puede aprender mucho de Erdoğan. Si además aprovecha lo aprendido para revitalizar la relación con Turquía misma, puede encontrar en Erdoğan un recurso útil de cara a las emergencias que se dibujan en el horizonte.



#### La autora

Ana Palacio fue ministra de asuntos exteriores de España y vicepresidenta sénior y consejera jurídica general del Grupo Banco Mundial; actualmente es profesora visitante en la Universidad de Georgetown.



Copyright:  
Project  
Syndicate,  
1995 - 2022



www.  
projectsyndicate  
.org



Perspectivas  
con Signum Research

Adolfo Margain  
analista



# ¿Oportunidades de inversión en el mercado mexicano?

Al realizar un análisis de rentabilidad y de múltiplos financieros comparándose con sus niveles históricos, podemos observar que el índice se encuentra en niveles atractivos

Durante la primera mitad del 2022 hemos observado alta volatilidad en los mercados, entre ellos el mercado mexicano en donde el principal índice de referencia del comportamiento del mercado accionario ha mostrado fuertes retrocesos posicionándose por varias jornadas por debajo de las 50,000 unidades.

Al realizar un análisis de rentabilidad y de múltiplos financieros comparándose con sus niveles históricos, podemos observar que el índice se encuentra en niveles atractivos.

Por otro lado, el alza en la tasa de referencia incentiva a los inversionistas a entrar en mercados que presenten menor volatilidad para recibir retornos atractivos sin la necesidad de asumir riesgo, entonces ¿Cuál es la mejor opción para los inversionistas?

Bajo nuestra consideración, existen diversos sectores en el mercado de capitales que bajo la coyuntura económica actual, podrían ser interesantes para los inversionistas.

El sector aeroportuario —en el que contemplamos a los tres principales grupos aeroportuarios de México: Grupo Aeroportuario del Sureste (ASUR), Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) y Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA)— ha mostrado resiliencia ante la coyuntura actual al mantener incrementos de doble dígito en sus niveles en el tráfico de pasajeros (en las últimas lecturas mensua-

les) en sus aeropuertos (ASUR: +20.5% a/a, GAP: +23.3% a/a y OMA: +16.3% a/a), lo que se ha traducido en incrementos en sus valuaciones.

Al 17 de agosto, las variaciones del precio de las acciones desde el inicio del año (YTD) de los grupos aeroportuarios fueron de ASUR: +7.6%, GAP: +10.7%, OMA: +3.2 por ciento.

Se estima que estos incrementos comiencen con una desaceleración paulatina debido a su base comparativa; sin embargo, esperamos que los resultados de estas empresas continúen al alza.

En el sector de infraestructura tomamos en consideración a Promotora y Operadora de Infraestructura (PINFRA) e Impulsadora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (IDEAL) que, al igual que los grupos aeroportuarios, reportaron incrementos importantes en el tráfico de sus autopistas debido al aumento en la movilidad en el país.

Por otro lado, tenemos al sector minero, que se ha visto afectado por la variabilidad en los precios de los metales y el incremento en costos. Compañía Minera Aulán (clave de cotización: AUTLAN), cuyo principal ingreso se centra en el mineral de manganeso, se vio beneficiada durante el segundo trimestre del año debido al importante incremento en el precio de este mineral, que durante junio pasado fue de 42% si se compara con junio de 2022.

Grupo México (GMEXICO) reportó resultados débiles correspondientes al segundo trimestre del año debido a la caída en los precios de cobre. Cabe mencionar que cerca del 70% de los ingresos de la compañía están ligados a este mineral.

Industrias Peñoles (PE&OLES) reportó de igual forma malos resultados debido al retroceso en el precio de la plata durante la segunda mitad del año (-1.5% a/a) y a la menor producción de oro (-17.2% a/a), principalmente por menor volumen de mineral procesado.

Al 17 de agosto, las variaciones del precio de las acciones desde el inicio del año (YTD) de las empresas mineras fueron de AUTLAN: +28.2%, GMEXICO: -8.9%, PE&OLES: -25.9 por ciento.

Si bien estimamos recuperación en los precios de los metales industriales y preciosos, el incremento en costos ha sido también una limitante para este sector al representar al menos el 60% de los ingresos.

Consideramos que una crisis puede otorgar oportunidades a los inversionistas que realicen un análisis a profundidad de las emisoras, que tomen en consideración empresas con sólidos fundamentos y con buenas perspectivas hacia el futuro, al igual que múltiplos razonables respecto a sus pares



- Va con todo
- Autos eléctricos
- Fieles a las criptos

**Amazon.com, el** gigante de comercio electrónico que también incursionó en el mercado de producción de contenidos, busca a un ejecutivo sénior de un estudio de cine para que lo ayude a liderar su creciente división de entretenimiento, por lo que recurrió a sus competidores directos para tener la oportunidad de contratar a un jugador experimentado en Hollywood.

Amazon Studios mantiene conversaciones con varios líderes de la industria del entretenimiento, incluyendo a Scott Stuber, el jefe de películas originales de Netflix, quien es uno de los ejecutivos más poderosos y visibles de la compañía de streaming, dijeron personas familiarizadas con el asunto.

No fue posible determinar si las conversaciones continúan. Stuber es uno de los varios candidatos que han hablado con Amazon para ocupar el puesto, dijeron las personas. La compañía también sostuvo pláticas con Emma Watts, la exejecutiva de Paramount Pictures, sobre un cargo en Amazon.

**Dodge, la** marca de autos estadounidense propiedad de Stellantis, dijo que discontinuará la fabricación de sus modelos Challenger y Charger, dos de sus automóviles más famosos, para reemplazarlos con su nuevo modelo completamente eléctrico.

La empresa presentó su más reciente innovación en su línea de automotriz, un primer modelo completamente eléctrico, el Charger Daytona SRT, quien busca reemplazar a sus versiones clásicas el Challenger y Charger, que serán discontinuadas a partir de 2023.

Tanto el Challenger como el Charger, son los modelos más vendidos por la fabricante automotriz. Tan solo en 2021, la venta de ambas unidades representó 62% de sus ventas en Estados Unidos.

Sin embargo, han enfrentado un reto para Dodge, por su alto uso de fuselaje que exceden de los requerimientos medio ambientales de algunos países, lo que ha generado una pérdida de más de 685 millones de dólares en multas.

Stellantis busca actualizar su flota de vehículos a versiones electrificadas, por lo que invertirá más de 35 mil millones de dólares en la creación de autos eléctricos con el fin de poder competir con otras fabricantes de autos, como Ford y Tesla, que ya han dado este salto.

**El gigante** sudamericano del comercio electrónico MercadoLibre creará una nueva criptomoneda como parte de su programa de fidelización.

Sus clientes ganarán MercadoCoins al comprar productos en la plataforma de comercio electrónico.

Después podrán usar la moneda digital, que sigue el estándar de tokens ERC-20 de Ethereum, para nuevas compras o comerciar con ella en la unidad de servicios financieros de la empresa, MercadoPago.

El anuncio llega en un momento en el que la competencia en el comercio electrónico de Brasil aumenta.

Shopee, de Sea, ha reportado un aumento de los ingresos del 270% en el país en el segundo trimestre y AliExpress, de China, también está ganando terreno.

Ocurre además después de una caída en los mercados de criptomonedas este año.

El líder de MercadoLibre en el país, Fernando Yunes, dijo que la compañía se estaba centrando en las oportunidades a largo plazo en lugar de en los movimientos del mercado de corto plazo.

La criptomoneda de MercadoLibre tendrá un valor inicial de 0.10 dólares por unidad y estará abierta a las fluctuaciones del mercado.

**Syntage, una** plataforma integral de datos (Open Data / Open Finance) para negocios, antes conocida como Satws, recibió una inversión de 4.3 millones de dólares de capital semilla, la cual será utilizada para financiar su crecimiento en Latinoamérica.

La plataforma está dirigida a empresas que buscan digitalizar sus procesos de acceso y análisis de información de otros negocios.

Por ejemplo, las instituciones financieras que realizan análisis de riesgo crediticio de empresas, inversionistas de private equity, corporaciones que analizan a sus proveedores, soluciones de pagos y diferentes Software as a Service para pequeñas y medianas empresas.

Actualmente, Syntage colabora con cerca de 150 clientes institucionales y ha ayudado a facilitar el acceso de mejores productos y servicios financieros a más de 80,000 negocios en México.



## La valiosa promesa de prudencia fiscal para el 2023

**N**o hay un solo paquete económico en lo que va de este gobierno en el que hayan atinado a las variables macroeconómicas. Pero también es cierto que, de acuerdo con la información oficial, se ha mantenido cierta disciplina fiscal.

La calidad del gasto es otra cosa, el monto de los subsidios a las gasolinas es todo un tema, pero en general no hay un déficit inmanejable en las finanzas públicas o un aumento exponencial en el monto de la deuda pública que puedan preocupar a los mercados.

Sí hay focos rojos en el tablero de las finanzas públicas mexicanas, como el creciente monto de las transferencias presupuestales tanto a Petróleos Mexicanos como a la Comisión Federal de Electricidad.

El gasto público ha sacrificado la inversión en infraestructura productiva para destinarlo a esos proyectos que obsesionan al Presidente que no producen retornos (Tren Maya, Aeropuerto Felipe Ángeles y la refinería de Dos Bocas) y fomenta clientelas electorales e inhibe un verdadero desarrollo social, el gasto asistencialista.

Esto, que quedó claro desde el primer pa-

quete económico de la 4T, enviado al Congreso en septiembre del 2018, hacia temer que conforme pasaran los años los requerimientos de esos barriles sin fondo crecerían tanto que implicarían desequilibrios macroeconómicos importantes.

Hay un mal ambiente local para atraer inversiones y a nivel global han sido algunos de los peores años en décadas.

Afortunadamente, como sucedió tras la crisis financiera de mediados de los años noventa, el acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá ha sido un salvavidas económico para nuestro país.

Los niveles recaudatorios, de acuerdo con datos oficiales, no se han derrumbado a pesar del mal desempeño económico y la acción recaudatoria del SAT ha aportado recursos excepcionales e irrepetibles.

El presidente López Obrador tiene muchas obsesiones, una que hay que festejar es aquella de mantener la estabilidad macroeconómica. Y, sí, los datos oficiales no muestran desequilibrios importantes.

Evidentemente que los últimos dos años del mandato de López Obrador (de acuerdo con lo que marca la Constitución) podrían ser

los más riesgosos para buscar a través del endeudamiento todo aquello que no se ha conseguido ante la ausencia de un crecimiento económico.

La buena noticia, si atendemos a la palabra del secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, es que el Paquete Económico que habrán de presentar antes del 8 de septiembre al Congreso será "prudente", de acuerdo con lo que la Asociación de Bancos de México reportó como el adjetivo usado por el funcionario público.

Es difícil todavía pronosticar el estado que guardará la economía global, en especial la de Estados Unidos, durante el 2023, porque hay advertencias hasta de una nueva recesión, pero si realmente se mantiene la prudencia en los cálculos de ingreso y gasto se podría eliminar un poco la incertidumbre natural que genera en los mercados un gobierno de corte populista como el mexicano.

El 2024, como año electoral, podría ser otra historia. Pero, una cosa a la vez ante la incertidumbre que genera la 4T.

Por lo pronto, a esperar el Paquete Económico del próximo año con esa promesa del secretario Ramírez de la O de ser prudentes.

### Estabilidad macro

#### Focos rojos

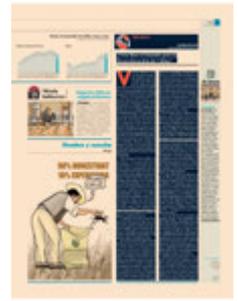
Hay focos rojos en el tablero de las finanzas públicas mexicanas, como el creciente monto de las transferencias presupuestales tanto a Pemex como a la CFE.

#### Mal ambiente

Hay un mal ambiente local para atraer inversiones y a nivel global han sido algunos de los peores años en décadas.

#### Obsesiones

El presidente López Obrador tiene muchas obsesiones, una que hay que festejar es la de mantener la estabilidad macroeconómica. Los datos no muestran desequilibrios importantes.



## Caja fuerte

Luis Miguel González

lmgonzalez@eleconomista.com.mx

## ¿Está listo el mundo para la desaceleración de China?

**V**ivimos tiempos raros que producen preguntas extrañas: ¿Por qué un país que crece más de 4% y tiene una inflación de 2.7% anual se ha convertido en uno de los grandes focos de preocupación de la economía mundial?

No hay una respuesta fácil. Son muchos focos rojos y muchas preocupaciones. Empecemos por decir que China nos había malacostumbrado por sus resultados extraordinariamente buenos. La segunda mayor economía del mundo ha tenido tasas de crecimiento anual promedio superiores a 8% durante más de tres décadas. Es el mayor consumidor mundial de materias primas, una locomotora que genera mucho más de un punto del Producto Interno Bruto para países como Chile, Brasil y Australia; además compite con Estados Unidos como principal mercado para bienes manufacturados y productos intermedios para procesos industriales.

China crecerá 3.9% en 2022, quizá menos. A principios del año se proyectaba un crecimiento de 5 a 6 por ciento. La expectativa de bajo crecimiento del *Dragón* provocó una baja de tasas de interés por parte del Banco Central de China. Esto fue suficiente para tumbar 4.6% el precio mundial del petróleo la jornada del lunes 15 de agosto. Esto es una muestra de su importancia en los mercados globales: importa 11.8 millones de barriles de petróleo diarios. Es el importador número uno mundial de oro negro, también lo es de mineral de hierro, soya, cobre, automóviles, maquinaria eléctrica, productos óp-

ticos, químicos orgánicos, plásticos, gemas y metales preciosos.

El malestar económico de China es mala noticia para todos los países que le venden materias primas y para aquellos que lo proveen de insumos industriales y productos terminados, entre ellos Corea del Sur, Alemania, Japón y Estados Unidos.

¿En qué consiste el malestar chino? Dos temas han dominado la cobertura de los medios: los encierros draconiano en grandes ciudades para controlar el covid y los problemas del sector inmobiliario. El primero nos remite a una película que ya vivimos en el 2020. Es una versión corregida y aumentada de medidas que se tomaron en algunos países, antes de que se contara con una vacuna. El gobierno ha dado muestras de firmeza y/o rigidez. La mayor ciudad, Shanghai estuvo en cuarentena durante abril y mayo. La capital, Pekín también tuvo su cuota de encierros. La estrategia ha sido incapaz de erradicar la amenaza del virus, pero ha generado interrupciones en la producción de la fábrica del mundo y frenos al consumo. Trajo una caída de 2.6% del PIB en el segundo trimestre del año, comparado con los primeros tres meses del 2022. Si la referencia es el segundo trimestre del 2021, la tasa de crecimiento es de 4.8 por ciento.

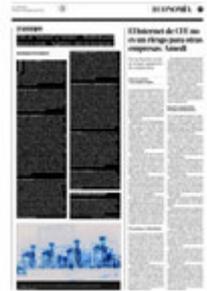
El covid preocupa y afecta la economía, pero el mayor nerviosismo entre los especialistas parece venir del sector inmobiliario. El primer aviso vino del gigante Evergrande, que en 2021 confesó a los mercados su imposibilidad de pagar sus pasivos que ascienden a 300,000 millones de dólares. Fue noticia mundial, en-

tre otras cosas porque estamos ante la empresa de bienes raíces más endeudada del planeta. Un año después no ha terminado la crisis de Evergrande, más bien tenemos nuevas grietas en el colosal edificio inmobiliario-hipotecario chino. Alrededor de 30 empresas del sector han incumplido con el vencimiento de sus pagos de deuda externa.

En estos días llama la atención el boicot de los compradores de casas a algunas empresas de vivienda malquedadas. Es notable porque se trata de un movimiento de protesta relativamente grande en un país donde la desobediencia no es tolerada. Las protestas agudizan los problemas financieros de alrededor de 100 proyectos y tienen algunos *slogans*: "Si la construcción se detiene, los pagos también" "Entreguen las casas y tendrán sus pagos".

El boicot afecta los proyectos y siembra dudas. Hay alrededor de 220,000 millones de dólares de créditos relacionados con proyectos no concluidos. El mayor riesgo es que se contagie la falta de confianza en la viabilidad de muchos desarrollos y agudice la crisis de un sector que es clave en la economía china: 70% del patrimonio de las familias está en sus casas, alrededor de 7% del Producto Interno Bruto chino está directamente vinculado al sector inmobiliario.

¿Está listo el mundo para una crisis en China? No lo sabemos, entre otras cosas porque esto no ha ocurrido en los últimos 40 años. La buena noticia es que, por lo pronto, la desaceleración china ayuda a frenar la inflación en otros lados del mundo, incluyendo Estados Unidos y México.



## MÉXICO SA

### CRE: de “retrasos” y “olvidos” // Iberdrola y sus jueces a modo // Segalmex, nido de hampones

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**JUECES A MODO**, que rápidamente le otorgan todos los amparos que quiera, y la complicitad (por acción u omisión) de la Comisión Reguladora de Energía han evitado que, hasta ahora, una trasnacional española por demás sucia, que presume la generación de energía limpia, pague una multa por más de 9 mil millones de pesos, impuesta por... la propia CRE.

**EN MAYO PASADO**, “la Comisión Reguladora de Energía aprobó una sanción económica por poco más de 9 mil 145 millones de pesos a Iberdrola Energía Monterrey (IEM), filial de la trasnacional que incurrió en la venta de electricidad bajo el esquema de autoabastecimiento, según una resolución emitida por el regulador” (*La Jornada*, Alejandro Alegría).

**EN AQUEL MOMENTO** el supuesto “órgano regulador” subrayó que la trasnacional española, por medio de su filial IEM, “incurrió en la venta de energía eléctrica a terceros, acción que no está permitida por la Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica. Iberdrola ha incurrido en la venta de energía generada en la planta de Pesquería, Nuevo León, a más de 400 empresas privadas, entre las que se encuentra Cervecería Cuauhtémoc-Moctezuma y Cemex. Ello fue demostrado con comprobantes fiscales digitales por Internet emitidos por IEM entre el 1º de enero de 2019 y el 31 de agosto de 2020”. Así, el proceder de dicho corporativo “fue de carácter grave, ya que a sabiendas de que tiene la obligación de no vender, revender o enajenar por ningún título, directa o indirectamente, capacidad o energía eléctrica, salvo los casos autorizados por la ley, inobservó la norma llevando a cabo la conducta prohibida por la misma”.

**ES CONOCIDO Y** padecido que no pocos jueces toman decisiones contrarias al interés nacional, pero no es novedad porque para eso se alquilan. A mediados de julio pasado uno de ellos, el tercero de distrito en materia administrativa, especializado en competencia económica, radiodifusión y telecomunicaciones, otorgó una suspensión definitiva a Iberdrola Energía Monterrey para que no pague la citada multa, amén de que concedió dos amparos adicionales para otro par de empresas propiedad de la misma

trasnacional (ubicadas en Querétaro y El Bajío) que también venden electricidad a terceros de forma fraudulenta.

**LO ANTERIOR LLEVÓ** al presidente López Obrador a cuestionar la actitud del citado juez y a iniciar una indagatoria “para verificar si se incurrió en irregularidades para concluir en ese fallo, y en caso de comprobarse se denunciará a los involucrados; vamos a ir a fondo”. Por esas fechas, también, otro juez amparó a la trasnacional Monsanto para que ésta pueda seguir con sus siembras de transgénicos y el uso de glifosato en campos mexicanos.

**VERGONZOSO EL COMPORTAMIENTO** de los jueces, pero, en el colmo de los colmos, la propia Comisión Reguladora de Energía (la que impuso la multa por más de 9 mil millones de pesos) presentó de forma extemporánea (tardíamente, pues) una queja por los amparos otorgados a Iberdrola, con lo cual otro juez dejó sin materia ese reclamo. Tal “retraso” hace recordar el viejo truco legaloide utilizado por la PGR durante el régimen neoliberal para proteger a los amigos del inquilino en turno de Los Pinos que por angas o por mangas caían en las garras de la “justicia” (la autoridad presentaba tardíamente el expediente o lo hacía con todo tipo de inconsistencias, con lo que el juez lo rechazaba y el acusado tranquilamente se iba a su casa).

**PUES BIEN, LA Jornada** lo reseñó así: “un retraso de la CRE para entregar una queja contra el amparo que obtuvo Iberdrola para suspender el pago de una histórica multa por 9 mil 145 millones de pesos dejó sin efecto, por ahora, el cobro de la sanción impuesta a la trasnacional española por la venta ilegal de energía eléctrica a otras compañías desde una planta en Nuevo León. El primer tribunal colegiado de circuito en materia administrativa, especializado en competencia económica, radiodifusión y telecomunicaciones desechó esa queja”.

**POR LO ANTERIOR**, Iberdrola tendrá que premiar, si no lo ha hecho, a los jueces, al comisionado presidente de la CRE, Leopoldo Vicente Melchi García, y a su equipo jurídico, encabezado por José Luis Espinosa Solís, mientras se busca el obligado remplazo en ese supuesto “órgano autónomo”.

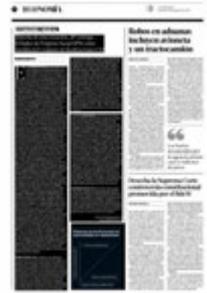
## Las rebanadas del pastel

**LOS CHANCHULLOS EN** Segalmex, Diconsa y Liconsa son delitos de lesa patria. Hasta ahora, el “daño” ascendería a 9 mil 500 millones de pesos (secretario de la Función Pública *dixit*) en instituciones del Estado dedicadas, según dicen, a “proteger a los menos favorecidos”.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



▲ Imagen de una central de ciclo combinado de la empresa española Iberdrola. Foto de la página web de la empresa



# ECONOMÍA MORAL

## Historia de una vocación, 28ª entrega // El Índice de Progreso Social (IPS) como medida del Conjunto de Realizaciones (CR)

**JULIO BOLTVINIK**

**E**L CONJUNTO DE Realizaciones (CR) desarrollado por Meghnad Desai (profesor jubilado de la London School of Economics y miembro de la Cámara de los Lores), es el complemento del Conjunto de Oportunidades (COP) del IPS que reseñé en la 26ª entrega de esta serie (05/8/22). El IPS lo formulamos en el Proyecto Regional para la Superación de la Pobreza en América Latina del PNUD en 1989 y 1990 y publicamos (en español e inglés) el libro escrito por Meghnad Desai, Amartya Sen y Julio Boltvinik. Las oportunidades, medidas en el COP, no se transforman automáticamente en bienestar. La distribución, social y privada, de los recursos disponibles –conocimientos, valores de uso y tiempo– no es neutral en términos de bienestar. Las sociedades más igualitarias y que dedican una proporción más alta de sus recursos a satisfactores básicos, tendrán mayores niveles de vida por su mayor eficiencia en la transformación de recursos a bienestar. Cuando hay escasa armonía social los recursos se desperdician dirimiendo conflictos. Para construir el CR definimos dos dimensiones del bienestar: a) cantidad de la vida en condiciones de capacidad y b) calidad de la vida. La primera dimensión se mide mediante el concepto de *proporción del potencial vital realizado en condiciones de capacidad*, que se define como el cociente entre la esperanza de vida futura,  $EVF_j$ , los años que le quedan por vivir a la persona J, dada su edad, y el Potencial de Vida Futura,  $PVF_j$ , los años que le deberían quedar por vivir; el cociente se corrige por las probabilidades de vivir esos años en condiciones de capacidad ( $S_j$ ):  $R_j = (EVF_j / PVF_j) S_j$ . La calidad de la vida se mide de manera similar al adoptado para la medición de la pobreza con el MMIP (Método de Medición Integrada de la Pobreza): la combinación de los métodos de necesidades básicas insatisfechas (NBI) y de línea de pobreza (LP), excepto que en lugar de ingreso se adoptó la variable de consumo privado (C) (No se incluyó el tiempo libre). Como en el MMIP, construimos un indicador de privación por NBI:  $P_j$ , en el hogar J como media ponderada de los puntajes obtenidos en cada necesidad  $I$  ( $p_{iJ}$ );  $P_j$

podrá ser positivo (carencia) o negativo (bienestar). Desai combinó LP y NBI multiplicando sus valores para obtener  $C^*j$  (al que llamó acceso global a recursos):  $C^*j = C_j (1 - P_j)$ , donde  $(1 - P_j)$  es un número puro que puede ser positivo o negativo;  $C_j$  está expresado en unidades monetarias por unidad de tiempo. Por tanto, su producto también está expresado en dinero y  $(1 - P_j)$  actúa como un modificador que puede convertir el producto en 0 (cuando  $P=1$ ), mantenerlo igual (cuando  $P=0$ ) o bajarlo (si  $P > 0 < 1$ ). Dado que en la norma  $P_j$  es igual a 0, *el nivel normativo combinado* será igual a  $C^*$  que, de aquí en adelante, significa la LP más las normas en NB. Por tanto, comparamos  $C^*j$  con  $C^*$  para conocer la situación del hogar. A la resta ( $C^* - C^*j$ ) le llamamos *satisfacción global (SGj)* si es negativa o *déficit global* si es positiva. La calidad de la vida de toda la población es la suma algebraica del bienestar de los no pobres y la carencia (malestar) de los pobres.

**PERO ENTRE LOS** no pobres una unidad de recursos extra no tiene el mismo valor a bajos niveles de recursos que a altos niveles. Entre 0 y  $C^*$ , el bienestar es negativo y aumenta proporcionalmente al aumento de los recursos; a partir de ahí el bienestar es positivo, pero el bienestar marginal (la pendiente de la curva) va disminuyendo con el aumento de los recursos. Desai usa una función tipo Atkinson que refleja el bienestar marginal decreciente por arriba de las normas. El bienestar social (B) o déficit social (D) es la suma de los bienestares (positivos y negativos) de los individuos.

A nivel de cada hogar, tenemos ya el indicador de cantidad de la vida,  $RS_j$ , y el de calidad de la vida reexpresado como bienestar ( $B_j$ ). Resta ahora combinarlos. La manera más sencilla y obvia es multiplicándolos, obteniendo así el bienestar o privación vital  $BV_j = B_j RS_j$ . En esta ecuación el bienestar vital ( $BV_j$ ) del individuo J es una expresión del bienestar observado en un período dado, modificada según el logro proporcional alcanzado en la cantidad de vida. Como entre los pobres el bienestar es negativo, conviene denotarlo como  $P$ , privación, y el producto como  $PV$ , privación vital:

$PV_j = (P_j)(RS_j)$ . Entonces, al nivel social, la *calidad y cantidad de la vida*, *CCV*, puede expresarse como la sumatoria de los bienestar vitales de los no pobres, menos la sumatoria de las privaciones vitales de los pobres:  $CCV = \sum BV - \sum PV$ . Esta es una versión simplificada de la manera en la que Desai la expresa.

**LA CCV, EXPRESIÓN** final del CR, está expresada en unidades monetarias, al igual que el COP. Con esto se cumple el requisito de que el IPS debería estar expresado en unidades monetarias manejadas cotidianamente por la población. Este requisito restringió el rango de soluciones combinatorias del IPS en sus dos vertientes. En el COP, los indicadores de recursos, al igual que el de equidad, que son números puros, se combinan multiplicativamente con el PIB corregido, expresado en unidades monetarias, modificando su valor; pero conservando sus unidades de medida. Algo similar ocurre en el CR. Las combinaciones entre las dimensiones de NBI con las de LP, y posteriormente entre la cantidad de la vida y la calidad de la vida, se van haciendo multiplicativamente, de tal manera que se conserva la unidad monetaria de medida original de C y de  $C^*$ . En el desarrollo del MMIP, en cambio, no se tuvo un objetivo restrictivo en cuanto a la unidad de medida del índice final, lo que amplió la gama de opciones. La elección fue la de trabajar siempre con números sin dimensión particular, lo cual ocurre cuando se divide cada variable observada entre el valor de la norma.

**TENEMOS PUES UN** índice del Grado de Desarrollo o del Conjunto de Oportunidades (COP) y

un índice del Conjunto de Realizaciones (CR) o de nivel de vida (calidad y cantidad). Se requiere avanzar en el conocimiento de ambos conjuntos y de sus ligas, lo que supone tareas de naturaleza tanto teórica como empírica. Por lo pronto, la cuantificación del COP y del CR permite construir una tipología de países, como se ilustra en la gráfica.

*julio.boltvinik@gmail.com*  
*www.julioboltvinik.org*





**DINERO**

*Hay que detener el despilfarro de los partidos  
 // La reforma de AMLO debería ser aprobada  
 // La militancia debe sostener a sus institutos*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**L**OS SIETE PARTIDOS políticos registrados recibirán de subsidio del INE más de 6 mil millones de pesos en 2023. Morena, partido mayoritario, recibiría mil 964 millones de pesos. En ocasiones anteriores el partido en el poder ha tomado la decisión de devolver parte de sus recursos. ¿Qué opinas del botín millonario de la partidocracia? Los resultados aparecen en la gráfica.

**Metodología**

**EL SONDEO FUE** distribuido por redes sociales. Participaron mil 39 personas; en Twitter, 343; en El Foro México, 621, y en Facebook, 75. Usamos la app SurveyMonkey. Pueden participar todos, cualquiera que sea su ideología, no sólo los lectores de *La Jornada* o de la columna Dinero.

**Twitter**

**LA REDUCCIÓN ES** necesaria para terminar con ese poder económico que mantiene los lujos de la partidocracia; urge destinar ese dinero a otros rubros, como educación o salud.

@notmad81 / Culiacán

**ASÍ LO ESTABLECE** la ley actual. Reducirlo, junto con menos diputados, y crear un solo órgano nacional con consejeros electos por el pueblo no por los grupos; es el camino para elecciones limpias y mejor representación popular que no cueste tanto. El ahorro rondaría 24 mil millones de pesos.

@agusosoba / Mérida

**LOS PARTIDOS POLÍTICOS** sólo saben vivir del erario; se les debería de poner como mínimo 10 por ciento del padrón electoral cuando haya elecciones y no estarlos manteniendo todo el año. Que busquen sus propios recursos.

@freyre66 / Coacalco

**LOS PARTIDOS POLÍTICOS** son los más caros del mundo, nos cuestan mucho dinero, y realmente los diputados no hacen nada por el pueblo; defienden intereses privados, no representan al pueblo. En el caso de PRI, PAN y PRD, hoy están de brazos caídos, pero cobrando. Son una vergüenza. Se tiene que realizar la reforma que propone el Presidente y canalizar ese dinero en beneficio al pueblo en educación, salud, comunidades indígenas, atender a los productores pobres en el campo y a las personas con alguna discapacidad.

Raúl Camposeco / CDMX

**El Foro México**

**ES DEMASIADO DINERO** para los partidos políticos. Estoy de acuerdo en que se reduzca la cantidad que se les otorga y destinarlo a obra pública o a programas sociales.

Arturo Sánchez / Edomex

**BASTA DE QUE** nuestros impuestos se utilicen para mantener zánganos. En mi opinión, que desaparezca el INE y no le den nada a ningún partido. Ese dinero se puede usar para mejorar la educación.

Hugo Arango Miranda / Querétaro

**CADA PARTIDO DEBERÍA** financiarse con los recursos que aporten sus simpatizantes, para que no utilicen recursos del gobierno que mejor pueden canalizarse para financiar programas sociales.

Guillermo Trejo / Zacatecas

**EL SUBSIDIO DE** los partidos políticos *en página 7 de 8* México primordialmente debe integrarse por la cooperación de los miembros de cada partido. De manera secundaria el Estado podría apoyar eco-

nómicamente a cada partido con un emolumento acorde con el número de sus afiliados.

Salvador Rosales / Puebla

su campaña, el gobierno no tiene por qué darles financiamiento.

Verónica García / Morelia

## Facebook

**YA BASTA DE** mantener a tanto ladrón y lo digo con conocimiento de causa. Aquí en la ciudad los panistas se han hecho de propiedades y caserones con dinero del mismo partido corrupto, asqueroso.

Angélica Márquez / Chihuahua

**MI MÉXICO QUERIDO**, secuestrado por las normas establecidas por legisladores corruptos y que por desgracia siguen operando sin importarles la pobreza de la mayoría de mexicanos. Es necesario el cambio de normas.

Antonio Flores / Tlaxcala

**QUE LOS PARTIDOS** se financien con los aportes de sus militantes y que el financiamiento que reciben sea auditado desde el origen, aunque eso ya está en la ley y acabar con el partido racial.

Pablo Sergio Carranza / Quintana Roo

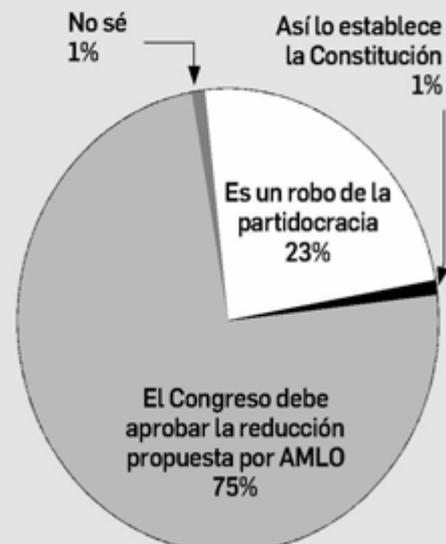
**NO DEBEN RECIBIR** dinero público los partidos políticos. De cualquier forma toman dinero privado, de la delincuencia y también lavan dinero.

Luis Gutiérrez / Puerto Vallarta

**LOS CANDIDATOS DEBERÍAN** de financiar

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

Los siete partidos políticos recibirán de subsidio del INE más de 6 mil millones de pesos en 2023.  
¿Cuál es tu opinión?





## GENTE DETRÁS DEL DINERO

### MEJOR NO LE MUEVA DR. GATELL

POR MAURICIO FLORES

**T**ras la pésima gestión médica de la pandemia de Covid-19 que, derivó en más de 600 mil muertos, del ninguneo al modelo de vacunación infantil y la desarticulación del mismo sistema público de salud, resulta un despropósito de dimensiones épicas que el subsecretario Hugo López-Gatell intente suplantar el ecosistema de Consultorios Adyacentes a Farmacias (CAF) con clínicas de gobierno que ni lejanamente tienen los niveles de atención o suministro que había en el período neoliberal: sin esos 18 mil consultorios privados, el daño de la pandemia hubiese seguramente sido más grave pues los enfermos de afecciones sencillas no habrían obtenido siquiera paracetamol.

Los 18 mil CAF que registra la Asociación Nacional de Farmacias en México (Anafarmex) que encabeza Antonio Pascual Fera y que atiende en primer nivel a la mitad de la población es resultado de la baja calidad y largo períodos de espera de consulta básica que perciben las persona, incluidas las que cuentan con protección del IMSS, a cargo de Zoé Robledo, y en el ISSSTE, encargado a Pedro Zenteno.

Es verdad que no es algo que haya empezado en este sexenio —aunque ciertamente se agudizó— como bien señalan el documento analítico de la Encuesta Nacional de Salud y Nutrición 2018 (la última vez que ésta consideró el tema de ese tipo de consultorios médicos) que realizaron los expertos en medicina Arantxa Colchero, Rouselinne Gómez, Luis Figueroa, Alejandra Rodríguez-Atristain, y Sergio Bautista-Arredondo.

Con la prudencia propia de los científicos, los autores exponen datos y advierten los límites de los mismos para no arriesgar conclusiones erróneas (que al parecer son la tónica diaria en el actual régimen). Vaya, registran el teórico crecimiento de los CAF de 239 unidades en 2001

a 6,518 en 2018... lo cual implicaría que en 4 años casi se triplicaron considerando los datos de la Anafarmex.

Los científicos señalan que entre 2004 y 2010, los años dorados del Seguro Popular, la afiliación creció 10.3 veces al pasar de 4.8 a 50 millones de personas. Sin embargo tal crecimiento no se compensó con aumento equivalente del servicio: "Mientras que el número de médicos y pasantes aumentó ligeramente de 19 a 23 por cada 100,000 habitantes, el número de unidades de medicina general se mantuvo prácticamente igual (10 por 100,000 habitantes)", y añaden que tampoco aumentaron las unidades de medicina general y menos el número de médicos y pasantes, tendencia que se atenuadamente se mantuvo hasta 2018... en tanto que los "consultorios de farmacia" tuvieron crecimiento constante en tal período.

Y se preguntan las razones específicas por las cuales las personas, incluyendo los adscritos al IMSS, al ISSSTE o a las clínicas Insabi, ahora a cargo de Juan Ferrer, prefirieron la consulta de primer nivel en el sector privado. Una pregunta sensata que habría que resolver antes de

siquiera pensar en desmontar los CAF que casi se triplicaron este sexenio y bajo la mirada del secretario de Salud, Jorge Alcocer.

**Las taquizas de Razú.** A propósito de la réplica que envió Oscar Figuerola, excoordinador de Comunicación Social de la alcaldía Miguel Hidalgo, tal vez a este se le olvide la taquiza que David Razú ofreció en su campaña electoral en mayo de 2015, en su penthouse en el edificio de Minería 88, colonia Escandón, de la CDMX. Le puedo enviar la copia de la entrevista que le hizo mi colega Irving Pineda para que se informe de que ese edificio está más chueco que un plátano, empezando porque el predio fue originalmente invadido por "Los Claudios", un clan de Asamblea de Barrios. Luego se cedió el espacio a un sorpresivo empresario inmobiliario de origen indio, Rex Mangwani, quien fuera sastre de muchos políticos capitalinos.

Y vaya, conforme a la denuncia de hechos que en enero de 2016 presentó la entonces delegación, a cargo de Xóchitl Gálvez, se demostró la falsificación del manifiesto de obra con el que se informó a Víctor Ilugo Romo que se construiría un edificio de tres pisos y 14 departamentos..., pero finalmente construyeron 5 pisos para 32 departamentos de 3 millones de pesos por piocha.

O sea, si el director general de gobierno, la mano derecha, hermano carnal de Romo, no le dijo a su jefe que vivía en un edificio chueco, mal; más peor que Romo —como se le escurrió a Razú con un reportero en las taquizas— haya tenido una oficina/casa ahí a sabiendas de la ilegalidad; y peor tantito, que no haya tenido idea de ello. Por cierto, ¿le suena Osa Menor 161? ¿Les suena Arturo Montes? Al parecer ello es uno de los cónclaves del Cartel de Los Ricos que tiene más propiedades que los nopales. Ya le cuento. *Página 3 de 5*



## SPLIT FINANCIERO

## INVERSIÓN PARA NUEVO LEÓN

POR JULIO PILOTZI

La inversión privada que llega a Nuevo León está a punto de dar un giro, pues además de manufactura, comercio, servicios inmobiliarios, transporte, construcción, servicios financieros, generación de energía, quieren explotar otros sectores; por ello la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (Caintra) con Nacional Financiera (Nafin) y Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) han puesto en marcha un programa piloto cuyo objetivo será identificar otros sectores de inversión, incluso en el asunto tienen contemplado a las pequeñas y medianas empresas.

Y ahí es donde está la Expo Pyme Caintra, para encontrar una mecánica le llaman ellos de nueva generación de negocios, apoyando el apalancamiento para que estos negocios se hagan realidad. Lo que llama la atención es que tanto Nafin y Bancomext afirman que no hay límite de recursos para apoyar al desarrollo de las empresas y de la economía nacional. Se habla de 644 mil millones de pesos para financiamiento y esperan que en el 2023 se pueda incrementar. No hay que olvidar que recientemente la Secretaría de Hacienda de la mano del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), lanzaron un programa que contempla recursos por más de 200 millones de dólares para apoyar proyectos que quieran respaldarse en estímulos importantes para aquellas que busquen invertir en el sur-sureste del país.

Además ya se trabaja con la federación para que el tema de la crisis hídrica no sea inconveniente para la prosperidad económica de esa entidad. De hecho ha sido la Caintra de Nuevo León la que ha aplaudido el compromiso del gobierno federal de aportar 7 mil 850 millones de pesos y el bono cupón cero de Banobras por 3 mil 500 millones de pesos, para el acueducto El Cuchillo II iniciando en septiembre, y también avanzar con concretar el proyecto la presa Libertad el próximo año. Interesante pues esto que se anuncia para el norte del país, pero que podría ser de gran beneficio para toda la región norte.

**Reunión gremio.** La novena edición del Foro de Materias Primas: "Industria del Plástico ante la incertidumbre global", organizado por la Asociación Nacional de Industrias del Plástico (Anipac), que preside Aldimir Torres Arenas, reunirá a expertos de Chemical Market Analytics (CMA); de Independent Commodity Intelligence Services (ICIS); del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE), y de Grupo Estrategia Política (GEP), quienes hablarán sobre el panorama actual del mercado de resinas plásticas a nivel nacional e internacional, así como de las perspectivas económicas y políticas y su impacto en México. El evento presencial será el 25 de agosto y va dirigido a directores, gerentes comerciales, encargados de importación y exportación de materias primas, así como a empresas transformadoras de la industria donde se les

dotará de herramientas para la toma de decisiones en el contexto postpandemia.

**Venden Burger Boy.** ¿Le sobran dólares en su cartera?, resulta que la marca de hamburguesas Buger Boy nada más no puede regresar a ver la luz como se le conocía en el pasado, siendo pionera en la venta de hamburguesas. Ha fracasado uno y otro intento por lograr su regreso exitoso, y hoy quienes son dueños la han puesto a la venta por 500 mil dólares. Se dice que quizá solo fue una estrategia hacerse del nombre argumentando que la pondrían en marcha para competir en México con otras del sector. La primera condición es: un pago de 300 mil dólares más el 1% de las ventas totales o si a usted no le gusta esto, la otra es un único pago de 500,000 dólares. Así que usted decide, se lleva la hamburguesa completa en combo o se la lleva sencilla, usted decida.

**TV Azteca Qatar.** Televisión Azteca, presenta hoy su ambicioso plan de cobertura mundialista, Qatar 2022. Conoceremos los detalles de esta nueva odisea mundialista del equipo de Azteca Deportes, encabezado por Benjamín Salinas, vicepresidente del Consejo de Administración de Grupo Salinas. Un programa especial que se transmitirá en punto de las 23 horas por la señal de la televisora del Ajusco, será el escenario perfecto para conocer los contenidos exclusivos con los mejores analistas y un gran equipo de talento.

**Voz en off.** Ponga mucha atención a lo que está haciendo Covalto, que pronto llegará a la bolsa Nasdaq. No olvide que antes era Credijusto y por una operación de fondo de capital privado es que ahora llega a ese mercado estadounidense...



POR ARTURO DAMM ARNAL

**P**or inflación me refiero al aumento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, resultado de un exceso de la cantidad de dinero que se intercambia, que se usa para demandar bienes y servicios, y por lo tanto de un exceso de demanda agregada.

Ya sea porque ésta aumentó sin que aumentara la oferta agregada, o porque la oferta agregada se redujo sin que se redujera la demanda agregada, o porque al mismo tiempo aumentó la demanda agregada y se redujo la oferta agregada (véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/inflacion-exceso-dinero-494860>).

Por tasa me refiero a la Tasa de Interés Interbancaria, la que el Banco de México cobra a los bancos cuando les presta dinero, que es la herramienta con la que cuenta para mantener la inflación dentro de la meta, 3% más menos un punto porcentual de margen de error, por lo que la mínima aceptable es 2% y la máxima 4%. Receta: aumenta la inflación, se sube la tasa; baja, se baja.

Hay repunte inflacionario cuando la inflación rebasa el límite superior de la meta, 4%, y sigue subiendo. El actual repunte comenzó en marzo de 2021, cuando la inflación pasó de 3.76%, en febrero, a 4.67%, en marzo, y mantuvo la tendencia alcista hasta alcanzar 8.15% en julio pasado. Entre julio de 2021, tres meses después del inicio del repunte, y hoy, la tasa subió de 4.00% a 8.50%, y la inflación no solo no bajó, sino que subió. La medicina: la tasa, y la receta: aumenta la inflación, se sube la tasa; baja, se baja, ¿serán las correctas? (Véase: <https://www.razon.com.mx/opinion/columnas/arturo-damm-arnal/logica-ilogica-440781>).

Independientemente de lo mucho que debe decirse del uso de la tasa como herramienta para mantener la inflación dentro de los márgenes de la meta, si la inflación consiste en el aumento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, cuya causa es el exceso de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, es decir, que se usa para demandar bienes y servicios, *para eliminar el efecto*, el aumento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, *hay que eliminar la causa*, el exceso de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, lo cual debe lograrse, no retirando el exceso de dinero que ya se “inyectó”, sino dejando de “inyectar” dinero en exceso, hasta que se consiga y mantenga el equilibrio entre la oferta y la demanda agregadas, tema que requiere de una nueva serie de *Pesos y Contrapesos*, que espero escribir próximamente.

En el párrafo anterior hablé de la causa (el exceso de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía) y del efecto (el aumento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor), de la inflación, quedando claro que el aumento de la tasa para frenar el repunte inflacionario pretende actuar sobre el efecto (el aumento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor), por lo que la causa (el exceso de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía) ya operó. Y si no se elimina la causa no hay manera de que se elimine el efecto, siendo ésta la razón por la cual la tasa aumenta y el repunte inflacionario sigue.

Para que termine el repunte inflacionario, para que la inflación empiece a bajar, y para que se ubique dentro de los márgenes de la meta, se necesita que no se siga “inyectando” dinero en exceso a la economía, y que el que ya se “inyectó” se “absorba” por medio del aumento en la oferta agregada.

*arturodamam@prodigy.net.mx*  
*Twitter: @ArturoDammArnal*



MERCADOS  
EN PERSPECTIVA

MANUEL  
SOMOZA



## Los bancos centrales y los mercados financieros

**E**l comportamiento de los mercados financieros no refleja cabalmente la opinión de los principales bancos centrales; el mejor ejemplo lo tenemos con la Fed, sin lugar a duda el más influyente, así como el mercado financiero de EU, que es también el más grande.

Cuando vemos el comportamiento de las bolsas en EU en los últimos 45 días, sorprende que hayan subido en promedio cerca de 10% en tan solo mes y medio. Por supuesto, el movimiento alcista se empezó a dar a partir de la impresión de muchos analistas de que la inflación en EU de julio podía mostrar mejoras comparado con el panorama anterior, y de hecho así sucedió; la inflación nominal de junio fue de 9.1%, y la de julio creció a 8.5%. Este dato, aunque sigue mostrando una inflación demasiado alta, es un buen augurio, sobre todo si en agosto y septiembre sigue bajando.

Con la información anterior muchos inversionistas piensan que lo peor, en términos de inflación, ya se vio en junio y que de ahora en adelante los datos serán mejores, razón por la cual se adelantan a suponer que, con la mejora en este dato, la Fed estará menos presionada para subir en forma agresiva las tasas de interés.

Lo mencionado es el principal motivo del alza de las bolsas a partir de julio; sin embargo, muchos miembros importantes de la Fed, con derecho a voto en las reuniones de política monetaria, piensan que debe de mantenerse

firme en su estrategia de subir agresivamente las tasas, ya que este punto de inflexión en la inflación de julio no mejora la expectativa. El 8.5% aún es, a juicio de estos funcionarios, un dato demasiado alto, por tanto, no se debe de suavizar el alza de tasas; la Reserva Federal tiene que restablecer la credibilidad que perdió cuando se tardó demasiado en reaccionar ante un proceso de inflación que desde finales del 2021 era previsible que se desatará. El banco central de EU ha sido muy criticado por lo anterior, recordemos que en marzo la tasa de referencia seguía siendo cero, y además la inyección de liquidez a la economía —a través de la recompra de bonos— de 120 mil millones de dólares al mes se mantuvo demasiado tiempo.

Por todo lo expuesto, es fundamental que la Reserva Federal recobre su credibilidad, pienso que en la próxima reunión de política monetaria, en septiembre, la Fed subirá cuando menos 50 puntos base la tasa de referencia, y si se tiene un mal dato de inflación en agosto, el incremento puede ser de 75 puntos. De cualquier forma, me parece que la tasa de referencia terminará este diciembre alrededor de 3.5%; la buena noticia es que puede empezar a bajar a finales de 2023 si se logra detener el proceso inflacionario.

Los inversionistas deben ser precavidos y no excederse en su optimismo, aún queda un largo camino por recorrer antes de realmente anunciar que la tendencia de la inflación a la baja es clara, lo cual llevará a que en 2024 se alcance la meta de 2% anual. ■



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



## Históricas compras de gas desde Texas

Entre diciembre y mayo pasado el precio promedio de exportación de gas natural de Estados Unidos a México a través de gasoductos subió 68.43 por ciento al pasar de 4.53 dólares por cada mil pies cúbicos a 7.63 dólares. Este último precio es el más alto desde aquel que se dio en febrero de 2021 de 26.96 dólares, de acuerdo con los últimos datos de la Administración de Información de Energía de Estados Unidos (EIA).

Las exportaciones de gas natural desde el oeste de Texas a México promediaron mil 682 millones de pies cúbicos por día en mayo de 2022, el mayor volumen registrado por la EIA, resultado de la puesta en servicio de más gasoductos en los últimos tres años. El energético fluye desde el Pérmico, en el oeste de Texas, hasta el noroeste, centro y suroeste de México a través del corredor de Chihuahua al Bajío con el sistema de gasoductos Samalayuca-Sásabe y el sistema Wahalajara; en lo que va del año las exportaciones vía el gasoducto Samalayuca-Sásabe desplazaron algunas de Arizona. Las ventas desde Brownsville, Texas, son las más voluminosas, al subir de 22 mil 887 millones de pies cúbicos en diciembre a 32 mil 90 millones en mayo.

Esto cobra importancia porque en el precio del maíz y de la tortilla mucho tiene que ver el incremento de costos en gas y electricidad subsidiados, papel, refacciones y fletes, como lo han explicado tortilleros, analistas

y especialistas en la materia. Entre enero de 2020 y julio de 2022 los precios internacionales del maíz blanco para consumo humano se elevaron 70.5 por ciento y de la tortilla 41 por ciento.

Hay que recordar que 65 por ciento de la tortilla se elabora principalmente con masa de maíz nixtamalizado, frente a 35 por ciento de harina de maíz; de ésta, 25 por ciento corresponde a Maseca, 8 por ciento a Minisa, 1 por ciento a Harimasa y 0.50 por ciento a Cargill. Son claras las presiones al precio de las tortillas.

### Cuarto de junto

En el radar de fondos internacionales de inversión están las *startups* mexicanas Klar, de **Stefan Moller**; Crabi, de **Cristina Carvalho**, **Javier Orozco** y **Arnoldo de la Torre**, y Food News, de **Moisés Jafif** y **Mónica Díaz**, dedicada al sector de alimentos con mil puntos de venta a solo 10 meses de fundación. Planea abrir mercado en Estados Unidos, Colombia, Chile y España... Al gobernador de Quintana Roo, **Carlos Joaquín**, ya se le menciona para Fonatur o la Secretaría de Turismo... Hoy toma protesta como secretario general del Sindicato de Trabajadores de la Industria Hotelera, Gastronómica y Conexos (Sithga) de la República Mexicana el maestro **Fernando Martínez Gutiérrez**. El sindicato de la CTM agremia a más de 40 mil trabajadores en todo el país y el principal reto es contribuir a la reactivación turística nacional y recuperar empleos con condiciones dignas. ■



## IN- VER- SIONES

### PRESUME RESULTADOS Refinería ya aprobó 45 auditorías: Nahle

En lo que se define a los contendientes para la gubernatura de Veracruz, la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, va abriendo camino. En sus redes presumió que la refinería Olmeca, en Dos Bocas, Tabasco, ya pasó por 45 auditorías: 18 de Pemex, 24 de la Auditoría Superior de la Federación y tres de KPMG. “En todas los resultados son satisfactorios”, dijo.

### ASUME MARTÍNEZ

### El sindicato hotelero inicia un nuevo ciclo

Al filo del mediodía tomará protesta el nuevo comité ejecutivo del Sindicato de Trabajadores de la Industria Hotelera, Gastronómica y Conexos de la República Mexicana (Sitihga), fundado en 1948 y que liderará desde hoy **Fernando Martínez Gutiérrez**. Dicen que en su primer discurso hablará de los retos y perspectivas provocados por covid-19.

### MERCADO POTENCIAL

### Sanulac Nutrición va por adultos mayores

El mercado de suplementos alimenticios para adultos mayores crece 6 por ciento anual, lo

que animó a la empresa Sanulac Nutrición México, que dirige **Mario Sánchez**, a incursionar en este nicho, pues se trata de un grupo que en 2050 representará 25 por ciento de la población y un valor mil 529 millones de pesos.

### ALUMÉXICO SUMMIT

### Analizarán en evento los retos del aluminio

Solo faltan unos días para que el Instituto Mexicano del Aluminio (Imedal) sea el anfitrión del AluMéxico Summit 2022, para revisar tanto innovaciones como el entorno y retos de la industria. Diversos especialistas nacionales y extranjeros se reunirán del 24 al 26 de agosto en Pabellón M.

### CONCAMIN

### Ya hay fecha para la reunión de la IP

Pues ya pusieron fecha para el evento organizado por la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), que dirige **José Abugaber**, es la Reunión Anual de Industriales (RAI 2022), que se celebrará del 4 al 6 de octubre en León, Guanajuato, donde se prevé que asistan integrantes del gobierno federal y del sector privado.



# Grupo Lauman va por estaciones de radio

## IQ FINANCIERO

Claudia Villegas  
@LaVillegas1



**D**espués de que Grupo Lauman, del empresario Manuel Arroyo, adquirió los activos de Fox Sports México en una operación cardiaca luego de que el Instituto Federal de Telecomunicaciones le puso un ultimátum a The Walt Disney Company para vender sus activos y la operación del canal de televisión de paga en México, el presidente de El Financiero sigue muy activo. Fue en el primer semestre del año pasado cuando Lauman confirmó la compra de Fox Sports en una operación que superó los 71 millones de dólares. La noticia ahora es que Arroyo acaba de adquirir un paquete de estaciones de radio para fortalecer su división de medios, deportes y telecomunicaciones. La operación, como sucedió con el canal Fox Sports, está sujeta a la autorización del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). La operación de Lauman se da en el marco de una reconfiguración de este sector en donde no sólo observamos algunos grupos debilitados por la crisis que generó la pandemia sino también por reestructuraciones corporativas. Arroyo tiene, por cierto, una de las historias más interesantes en el sector empresarial mexicano de las últimas dos décadas. Antes de cumplir cincuenta años, Arroyo apuesta por el deporte y los contenidos para catapultar la inversión que concretó al adquirir el periódico El Financiero, uno de los diarios más emblemáticos de la prensa y líder en la prensa financiera del país. Lo entrevisté en 2013 cuando aún no cumplía 37 años y ya había comprado El Financiero. Me contó, entonces, que en la habitación de un chico de 17 años nació

el nombre de COMTELSAT, una empresa mexicana líder en soluciones de alta tecnología para el mercado de la televisión y las telecomunicaciones que hace más de una década facturaba más de 500 millones de dólares. A principios de la década de los noventa, recordó Arroyo, las comunicaciones, la telefonía y los satélites se convirtieron en el centro de un negocio que, siendo adolescente, visualizó con un gran potencial y que lo llevó a convertirse en el presidente de la empresa mexicana que en Estados Unidos y los principales países de América Latina ofrece la integración de servicios únicos para el mercado de *broadcast*, cable, televisión, telefonía y servicios de seguridad. Así nació su interés por Fox Sports. Desde el proyecto de obra civil, las soluciones de comunicación satelital para el envío de señales hasta la operación de un estudio de televisión, COMTELSAT es hoy una de las pocas empresas en el mundo que ofrece esquemas *Turn Key* o "Llave en mano". Arroyo no está libre de desafíos. Aún debe cubrir, por ejemplo, los créditos con la banca de desarrollo de nuestro país y mantener la rentabilidad del periódico El Financiero en medio de un ambiente complejo para la contratación de publicidad. Interesante, sin embargo, que Arroyo siga atreviéndose porque nos cuentan que desde hace varios años ha buscado entrar al mercado de la radio y la televisión. Le seguiremos informando.

### IZZI, THE BEST, SEGÚN NETFLIX.

En su ranking de julio de 2022, Netflix colocó a izzi como el proveedor que brinda la mejor experiencia de streaming de sus series y películas, gracias a su velocidad de

3.4 Mbps. El Índice de Velocidad de ISP de Netflix es una medida del rendimiento que implementa esta plataforma, esta, según informaron a través de un comunicado, detecta cuál es el proveedor de internet que ofrece la mejor calidad de imagen, el ingreso más rápido y la menor cantidad de interrupciones.

izzi celebra este resultado. Además, aseguró que trabaja para fortalecer sus servicios de banda ancha con el objetivo de ofrecer a sus suscriptores la mayor velocidad para disfrutar un catálogo de contenidos de calidad.

#### **BONOS DE CRÉDITO REAL PODRÍAN ACABAR EN FONDO BUITRE**

Después de llegar a acuerdos con varios de sus acreedores bancarios en México, Crédito Real, una de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOM) más importante en el mercado, buscaría llegar a un convenio con sus tenedores de bonos, pero no se descarta que un fondo buitre pudiera hacerse cargo de las notas y títulos de deuda

de la empresa especializada en créditos con descuento a nómina. Durante los próximos días se espera llegar a nuevas conversaciones con las instituciones financieras que encabezaron las emisiones de bonos, dijeron fuentes vinculadas con la negociación. Será el próximo 19 de septiembre cuando en una Corte de Bancarrotas de Delaware se lleve a cabo la audiencia para definir la situación del proceso de liquidación de Crédito Real que busca su quiebra ante las deudas por más de 50,000 millones de pesos. Para Crédito Real y sus accionistas que, en estos días, buscan impugnar la liquidación de la empresa ante tribunales mexicanos, resulta de vital importancia comunicar a sus tenedores de bonos que tiene disposición de negociar. No descartan, sin embargo, que algún fondo buitre pudiera recomprar con un alto nivel de descuento los bonos de Crédito Real. El incumplimiento que detonó los problemas y desconfianza de los problemas con sus acreedores de Crédito Real fue el de una emisión de notas senior por 170 millones de francos suizos ●



**ANTENA**  
**JAVIER OROZCO**

## IFT: tiempo fiscal y desplegados

Tras una serie de señalamientos de parte del titular del Poder Ejecutivo federal, realizados en días pasados sobre el actuar del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) que, si estaba acotado por los agentes económicos preponderantes o que no daba entrada a estaciones comunitarias o sociales, entre otros puntos, la respuesta del regulador autónomo la ha realizado a través de desplegados y el uso de los tiempos fiscales.

Es válido defenderse, a nadie se le puede negar ese derecho, pero tratándose de un ente del Estado que tiene un Pleno, bien pudieron enviar, mínimo, un escrito o solicitar una cita con el Presidente de la República, para exponer sus planteamientos y no volver un tema de funcionamiento y resultados en algo de carácter mediático.

La autonomía constitucional debe entenderse como una vía más del ejercicio de funciones públicas a cargo de un órgano del Estado, que no es ajeno ni autárquico, situación que hemos observado en México, donde los órganos constitucionales autónomos creen que son

únicos y no tienen porqué relacionarse con los otros tres Poderes de la Unión, si bien, cada ente estatal tiene funciones constitucionalmente establecidas, pueden darse relaciones de coordina-

ción interinstitucional.

Pero ¿cuál es el miedo del IFT a dar una respuesta de frente? No se trata de una confrontación, sino que con base en razonamientos y pruebas (de ser el caso) respetuosamente den puntual respuesta a cada punto que consideren inconsistente. Sería lo más normal en un país de carácter democrático.

Ahora bien, en cuanto a su defensa, de inicio fue tardía, y el usar los tiempos fiscales no lo tiene impedido, ya que su contenido no implica competencia alguna para los concesionarios comerciales. Por tal motivo, la Secretaría de Gobernación, a través de la Dirección General de Radio, Televisión y Cinematografía, los pautó y ordenó su transmisión a las estaciones de radiodifusión.

Lo cuestionable es que el IFT se aproveche del pago de un impuesto en especie para colgarse a promover una campaña para dar respuesta veladamente a lo que les cuestiona el Poder Ejecutivo; y naturalmente, el desplegado en un diario de circulación nacional, que es pagado con los recursos públicos del IFT. Esto no resuelve los problemas del sector, ni borra los cuestionamientos.

**El regulador**  
convirtió un tema de funcionamiento administrativo y de resultados, en un asunto de carácter mediático en su respuesta al Ejecutivo federal



## Telcel, un aniversario más de concentración

En 2013, la empresa de telecomunicaciones propiedad de Carlos Slim Helú controlaba 71.2% de los ingresos del mercado, y para junio de este año dicha proporción se ubicó en 70.5%, es decir, que desde hace nueve años que entró en vigor una prometedora reforma de telecomunicaciones, la concentración persiste y evidencia la falta de condiciones para una competencia real. Y es que la diferencia con el resto de los operadores no sólo es abismal, sino preocupante. Por ejemplo, AT&T apenas alcanzó 20.1% de los ingresos del mercado y más lejos se ubicó Telefónica con apenas 7.3% del total.

Además, las comparaciones no sólo son desfavorables al interior sino más allá de las fronteras porque, en 2013, México formaba parte de un reducido grupo de países en el penoso cuadro de honor con las concentraciones más altas y desproporcionadas, como Colombia, China o Rusia, de todos ellos, solo el mercado mexicano permanece como el país donde un operador concentra una elevada tenencia del mercado móvil. Se trata de un dato objetivo que debería preocupar al Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y motivarlo a reconocer que México sigue padeciendo un problema de competencia en el sector telecomunicaciones, y actuar decididamente para cambiar el desfavorable escenario del sector.

### SUPERA METAS

Banco Sabadell México que encabeza Francisco Lira demostró su resiliencia. En los primeros siete meses del año su resultado neto alcanzó 496 millones de

pesos, un nivel histórico que superó los niveles de rentabilidad previos a la pandemia porque en 2019 sus ganancias sumaron 400 millones de pesos en todo el año. ¿Y cuál fue la clave? Además de aprovechar la recuperación del sector turismo, que representa una quinta parte de su cartera de créditos; y las nuevas tendencias del sector inmobiliario, oportunamente incursionó exitosamente en los agronegocios, un sector de alto dinamismo en México por la vocación exportadora, principalmente a Estados Unidos.

La estrategia permitió más que compensar el menor financiamiento a los proyectos de energía, y al mismo tiempo consolidar su presencia y planes venideros en el tercer mercado más importante en el mundo para el banco español.

### SIN GENERALIZAR

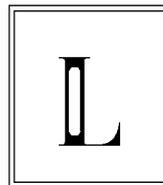
Si bien el reciente caso de Unifin, que se sumó al de Crédito Real y Alpha Credit, genera nerviosismo para las empresas financieras no bancarias que dependen de líneas bancarias y emisiones bursátiles, y para el público inversionista, hay casos que vale la pena destacar por su modelo de negocios y solidez financiera, como Juntos Financiera, una Sofom que encabezan Mauricio Hubard y Miguel Gallardo, que ofrecen una amplia gama de productos diseñados para el sector productivo, una serie de alianzas para ofrecer además de créditos, seguros, y la posibilidad de recibir pagos en más de 32 mil puntos de venta en todo el país y, por si fuera poco, un índice de morosidad de apenas 0.7%.



## AL MANDO



***En la actualidad, existen 18 mil consultorios en 40 mil farmacias en México, generando un promedio de 10 millones de consultas al mes***



uego que el subsecretario de Prevención y Promoción de Salud, **Hugo López-Gatell**, arremetiera contra los consultorios que operan en farmacias, el presidente de la Asociación Nacional de Farmacias de México (Anafarmex), **Antonio Pascual Feria**, asevera que el binomio conocido como Consultorios Anexos a Farmacias (CAF) tiene 20 años operando en el país y su avance ha sido significativo.

En la actualidad, existen 18 mil consultorios en 40 mil farmacias en México, generando un promedio de 10 millones de consultas al mes de padecimientos menores, los usuarios que demandan los servicios de este tipo de consultas ven la proximidad y los bajos costos como los principales diferenciadores para acudir.

Por ello, los miembros de Anafarmex toman los señalamientos del subsecretario López-Gatell, como una oportunidad para mejorar los servicios y crear un compromiso de eliminar vicios y malas prácticas, enfatizando que en la actualidad cumplen con la regulación vigente: sala de espera, separación entre espacio comercial y de consulta para evitar posibles conflictos

***Demandan  
servicios por  
proximidad y  
bajos costos***

de interés, creación de expedientes clínicos y médico titulado.

Por último, Anafarmex se compromete a que en un lapso no mayor a 30 días publicarán un protocolo de operación en los CAF acorde a los tiempos actuales.

**RECONOCIMIENTO**

Más allá de los buenos resultados en su labor para fortalecer y consolidar el Sistema de Ahorro para el Retiro, la Asociación Mexicana de Afores (Amafore), comandada por **Bernardo González**, acaba de ser notificada que de parte de la International Business Awards, el Óscar del ámbito empresarial, es merecedora del Premio Stevie 2022 por la campaña de comunicación ejecutada para su Encuentro Digital Amafore: Laboratorio para el futuro organizado a fines del año pasado. Este galardón internacional, que es considerado el de mayor prestigio en el sector de la comunicación, reconoce la difusión del evento al que se dieron cita Premios Nobel de Economía, administradoras de ahorro para el retiro, especialistas en inversiones, autoridades en materia financiera, entre otros. Enhorabuena.

**NEARSHORING Y PYMES**

Hoy concluye la Expo Pyme Monterrey, organizada por Caintra, que preside **Rodrigo Fernández Martínez**, en la que los temas de *nearshoring* y la importancia de la cadena de valor han sido centrales. **César Jiménez**, CEO de Ternium México, destacó la importancia de desarrollar proveedores Pyme en México y resaltó el éxito de su programa ProPymes que ha impulsado el desarrollo y crecimiento de más de 900 empresas mexicanas que han implementado 160 proyectos exitosos para incrementar su capacidad y productividad. El programa también ha permitido mejorar los sistemas de calidad, seguridad y capacitación, y detonado más de 76 millones de dólares en inversión productiva.



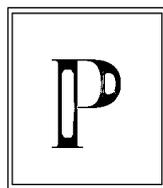
## UN MONTÓN — DE PLATA —



### #OPINIÓN

*Este gobierno descansa en la idea de que el T-MEC ya se firmó, y con eso basta: la inercia nos bendecirá. Pero eso es un error*

## PERDER LAS MANUFACTURAS



Perder las manufacturas de exportación es un escenario sumamente lejano y potencialmente catastrófico para la economía mexicana. En el marco del T-MEC, es casi imposible. No obstante, hay cuatro fenómenos que no debemos perder de vista y que alimentan la idea de que México no tiene

garantizada su alianza manufacturera con nuestro país vecino.

El primero es la idea del gobierno de Estados Unidos de empujar con recursos millonarios la estrategia de *Made in America*, para lo cual la reciente Ley de Reducción de Inflación que promulgó **Joe Biden** tiene fuertes componentes que detonarán energías limpias y empleos manufactureros de alta especificación en ese país. Esta estrategia es el aterrizaje verdadero de las ideas de **Donald Trump** para revivir la manufactura automotriz en Detroit.

El segundo fenómeno es el concepto de *friend shoring*, que se refiere a la proveeduría que desean los estadounidenses hacia el futuro y para lo cual desean aliarse con países de Asia, como Corea del Sur, Indonesia, Malasia o Vietnam.

Cada día, con mayor frecuencia, altos funcionarios esta-

### **México no tiene garantizada su alianza manufacturera con Estados Unidos**

dounidenses hacen giras a esas naciones buscando configurar la alianza y asegurando proveeduría. Incluso la secretaria del Tesoro, **Janet Yellen**, hizo una gira reciente a esos países para estrechar los lazos (gira que, por cierto, nunca ha hecho en México).

El tercer fenómeno es la ausencia de una política pública del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**

al respecto. Si bien la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, sí se refiere a la oportunidad del *nearshoring*, parece navegar en solitario.

Este gobierno descansa en la idea de que el T-MEC ya se firmó, y con eso basta: la inercia nos bendecirá. Pero eso es un error. Es necesario crear una estrategia para las manufacturas del futuro, y eso aún no lo tenemos.

Y el cuarto fenómeno es la ausencia de emprendimientos manufactureros. Si bien México está arrojando empresas nuevas en el terreno tecnológico (notoriamente para el sector *fintech*), no se observa un número elevado de empresas novedosas que aprovechen las oportunidades en autonomía vehicular, electrificación, internet de las cosas, o manufactura de equipos para las energías limpias.

¿Cuál es el riesgo para nuestro país? Quedar relegado a manufacturar productos de bajo valor agregado, como textiles o componentes no inteligentes de aparatos sofisticados. Sería una tragedia si dejamos pasar la oportunidad de las industrias del futuro. ¿Lejano?, sí. ¿Imposible?, no.

### **FERNANDO MARTÍNEZ**

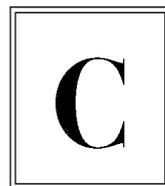
Hoy rendirá protesta **Fernando Martínez** como nuevo líder del Sindicato de Trabajadores de la Industria Hotelera, Gastronómica y Conexos de la República Mexicana (Sitihga). Es un abogado del ITAM que tendrá entre sus primeros mensajes crear conciencia sobre el alto impacto que está generando la ola de violencia que azota al país.



## CORPORATIVO



### ***Ante una inflación que no cede, Ecoce ha decidido fortalecer su programa para canjear residuos susceptibles de ser reciclados por alimentos***



ualquier iniciativa de sustentabilidad tiene el acento social, ya que difícilmente podrá mejorar el nivel de vida de la población sin un ambiente limpio.

Una entidad que ha entendido bien ese tema es la asociación civil sin fines de lucro Ecología y Compromiso Empresarial (Ecoce), que lleva **Carlos Sánchez**, que ha relanzado su programa para cambiar residuos susceptibles de ser reciclados por despensas.

Estamos hablando de despensas que han sido de gran valía para las familias con artículos de primera necesidad como arroz, aceite comestible, azúcar, tortillas de harina, atún, mayonesa, papel higiénico, avena, frijoles refritos, refrescos, galletas, sal, agua purificada, sopas de pasta, jugos y consomé de pollo, entre otros.

Como imaginará el programa ha sido muy bien recibido por el encarecimiento de los alimentos, pero también porque es un mecanismo para apoyar la educación ambiental.

El programa se llama Acopio Móvil que en los últimos años ha permitido a Ecoce recolectar más de 600 mil kilos

**Ecoce ha  
recolectado  
600 mil  
kilos de  
materiales**

de materiales.

Otro aspecto no menor es que Ecoce lleva a cabo ese intercambio de residuos en diferentes espacios públicos, donde envases y empaques son separados por tipo de material, y de acuerdo con su peso en kilos, son canjeado por las despensas que le comento, lo que de paso fortalece la separación de residuos inorgánicos

en las alcaldías.

Los materiales que se pueden canjear son PET, como las botellas de agua, refrescos y envases de mayonesa; empaques flexibles metalizados y no metalizados, como bolsas de botanas, galletas, pan de caja, pan dulce y sopas de pasta; envases de plástico rígido (PEAD), como los que contienen leche, jugos y productos de limpieza; envases de aluminio, como los de refrescos y cervezas; así como latas de hojalata, como las empleadas para contener el atún, conservas y otros.

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

Quien se declara lista para la cobertura más completa del evento deportivo más visto en el mundo es TV Azteca. Por ello hoy en un programa especial, en horario prime time, Azteca Deportes que encabeza **Benjamín Salinas Sada** presentará lo que será su ambicioso plan para Qatar 2022 que incluye transmisiones en vivo desde la sede y contenidos exclusivos para diferentes plataformas. Será un despliegue de talento liderado por analistas como **Luis García, Christian Martinoli, Luis Roberto Alves "Zague", Jorge Campos, Carlos Guerrero, Inés Sainz y Antonio Rosique**, entre muchos otros que además nos llevarán a conocer la vida en el mundo árabe.... La Asociación Nacional de Industrias del Plástico, que preside **Aldimir Torres**, y que agrupa a productores, distribuidores de materias primas, recicladores y transformadores llevará a cabo la próxima semana la novena edición del "Foro de Materias Primas: Industria del Plástico ante la incertidumbre global".




---

**Reporte Empresarial**
**BIOETANOL, ¿SOLUCIÓN A GASOLINA CARA?**

**Por Julio Pilotzi**

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

Al menos eso es lo que dice la Asociación para la Movilidad con Biocombustibles en México biomovilidad.org, que hizo mucho ruido en el Foro Expogas, organizado por la Asociación Mexicana de Proveedores de Estaciones de Servicio A.C., (AMPES), en donde dijo que ha realizado un exhaustivo análisis para tener una opción de combustibles de calidad a un menor costo. Dice que el impulso al uso del bioetanol como mezcla oxigenante en las gasolinas al 10 por ciento podría traer ahorros muy importantes para las finanzas de Petróleos Mexicanos (Pemex), y más para el consumidor final, ya que esto podría traducirse en una reducción de 70 centavos por litro.

México hoy consume 800 mil barriles diarios, el 20 por ciento de ese consumo se realiza en la CDMX, Estado de México, Nuevo León y Jalisco, y equivale a 160 mil barriles diarios, un consumo anual de nueve mil 300 millones de litros.

Según sus documentos, de

2010 a 2019 el etanol se ha cotizado 2.55 pesos por litro menos que el MTBE, el oxigenante que se utiliza actualmente en México. Además, el precio del etanol ha tenido un costo menor a la gasolina base que actualmente usa Pemex, dando como resultado un ahorro de seis mil 500 millones de pesos, aproximadamente, si solo basamos estos datos con el combustible que se consume en la CDMX, Edomex, Jalisco y Nuevo León. Pero si se lleva esto a nivel nacional, el ahorro podría ser de 18 mil millones de pesos al año, aproximadamente. Veremos si les hacen caso.

**¿Sucias concursantes?**

La compra de paquetes de la licitación LA-011L6W001-E107-2022 en el Consejo Nacional de Fomento Educativo (Conafe), de Gabriel Cámara, continúa con diversas polémicas. Como recordará, todo comenzó con la solicitud de productos que en algunos casos no existen en el mercado, así, ahora persisten alertas que apuntan favoritismos por Gemorsan, la segunda concursante con precio más bajo y a la cual se le dio luz verde para entregar detergente en polvo en bolsa blanca o transparente mientras se integre la etiqueta solicitada, lo que desde

diversos análisis terminaría por violentar la NOM050 en materia de envasado y etiquetado.

Pero no es la única sospechosa entre las participantes del proceso, pues también se ha observado cierta acción coordinada entre Siltecsa Limpieza y Equipo, así como Soluciones Integrales Elym, por lo que más de una fuente afirma que han escalonado precios para garantizar ganancias, pues en el caso de la primera el costo máximo rondaría 35.5 millones de pesos y en la segunda 57 millones de pesos, aunque en el caso de esta última la victoria se complica debido a que fue denunciada por el Hospital Manuel Gea González ante el Órgano Interno de Control, de Patricia Carranza Armijo, por convertirse en proveedora a pesar de incumplir con los requisitos.

**Voz en Off**

Fitch ha puesto en "default restringido" o RD las notas crediticias de Unifin en escala local e internacional, debido al incumplimiento del pago de algunos de sus compromisos financieros. Apenas esta firma dijo que Rodrigo Lebois será el encargado de liderar la reestructura financiera de la empresa, horas después de que Unifin dijo que dejaría de pagar intereses y capital de su deuda debido a la falta de fuentes de financiamiento...



## EMPRESAS Y EMPRESARIOS

### NUESTROS BOLSILLOS Y LA INFLACIÓN

ARMANDO ZÚÑIGA SALINAS\*

Hey, señor, señora! Sí, usted, que tiene su diario La Prensa en las manos. No se si ha platicado con su esposa o esposo, amigos o familiares en los últimos días, pero si no lo sabe, los precios en el mercado, en la tienda de abarrotes y en casi cualquier lugar se elevaron de forma notable.

No vayamos lejos. El pasado fin de semana al platicar con un conocido me comentó que su hija fue a un parque de diversiones ubicado en la ciudad de México y se sorprendió cuando su boleto para tener acceso por 12 meses, tuvo un costo de mil 600 pesos, cuando el año pasado valía 669. Sí, subió.

¿Y sabe usted qué es todo esto? Se le conoce como inflación. El portal en Internet del Banco de México (Banxico) define la inflación como "un fenómeno que se observa en la economía de un país y está relacionado con el aumento desordenado de

precios de la mayor parte de los bienes y servicios que se comercian en sus mercados por un periodo de tiempo prolongado".

El Banxico añade que "cuando hay inflación en una economía, es muy difícil distribuir nuestros ingresos, planear un viaje, pagar nuestras deudas o invertir en algo rentable, ya que los precios, que eran una referencia para asignar nuestro dinero de la mejor manera posible, están distorsionados".

Y hay que estar preparados, pues el propio Banxico advierte que no alcanzaremos niveles razonables sino hasta el primer trimestre de 2024.

Otra consecuencia que debemos tener presente es que para combatir este fenómeno las tasas de interés también se elevarán.

La Universidad de Guadalajara (UdeG) en su documento "Canasta básica asciende a 11 mil 500 pesos en primer semestre de 2022" asegura que la inflación en México alcanzó su nivel más alto desde hace dos décadas.

Lo que destaca esta institución educativa es de llamar la atención. Para adquirir los 123 productos de la

canasta básica se tienen que destinar 11 mil 529 pesos.

"En una canasta básica indispensable de una familia de cuatro miembros (30 productos), que además incluye elementos como gel antibacterial y cuestiones de aseo personal y del hogar, el precio alcanza 10 mil 576 pesos.

"Si a eso le agregamos servicios como el pago de la luz, agua, teléfono y renta, se necesitarían alrededor de 22 mil 182 pesos para tener todas estas condiciones de forma mensual", detalló Héctor Iván del Toro Ríos, profesor investigador del Centro Universitario de Ciencias Económico Administrativas (CUCEA) de la UdeG.

### INFLACIÓN Y LOS BOLSILLOS

El Centro de Investigación en Política Pública del Instituto Mexicano de la Competitividad (IMCO) destaca en el análisis ¿Cómo afecta la inflación a los hogares?, publicado en julio de 2022, que analizó las implicaciones de la inflación para la población con diferentes niveles de ingreso.

\*Presidente Coparmex CDMX



## Camino hacia el PIB del tercer trimestre del año de EU parece "lento"

**H**emos estado viendo a lo largo de este 2022, economías en el mundo que muestran una **desaceleración económica**, combinada con una **presión inflacionaria** y la necesidad de una **política monetaria restrictiva**, generando el riesgo de una **recesión económica, especialmente hacia el 2023**.

La economía de los **Estados Unidos** transita entre una rápida desaceleración con riesgo recesivo o dio inicio a esta recesión técnica poco profunda.

### Como fortaleza tiene:

1.- Generación de **empleos** promedio mensual en los últimos 12 meses de 510 mil plazas.

2.- Las **ventas minoristas** mantienen un ritmo anual del 10%, aunque en forma trimestral viene desacelerando.

### Entre los riesgos presenta:

1.- Dos trimestres consecutivos con **crecimiento negativo** afectado por tema de inventarios y gran **déficit comercial**.

2.- Se observa una **curva invertida** en el comportamiento de los **bonos del tesoro**. Bonos a un año pagan más que bonos a 30

años.

3.- El **sector servicios** presentó ya una contracción en julio.

4.- Caída importante en indicadores de **confianza al consumidor**.

5.- **Política monetaria** continuará restrictiva.

No obstante, consideramos que los dos Programas autorizados como **Leyes en el Congreso**, uno ligado al subsidio de la **fabricación local de Chips** y fortalecimiento de la **tecnología** por \$280 mil millones de dólares y el segundo, por \$739 mil millones de dólares ligado a inversiones en **cambio climático** y **energías limpias**, así como el fortalecimiento del **Medicare**, inclusive para negociar en directo con las **farmacéuticas**, ayudarán sin duda a la propia economía.

En este último, la autorización del **impuesto corporativo** mínimo del 15% y el impuesto a la **recompra de acciones**, también ayudarán a contener el gran **déficit fiscal** que tiene el gobierno.

La **FED** en su última minuta, comentó de mantener una **política monetaria restrictiva**

va, y que el ritmo de aumento estará en función de la generación de **empleos** y dato de **inflación** de agosto, los cuales se conocerán antes de la decisión en septiembre próximo. Así mismo, seguirá reduciendo sus **activos** para tratar de retirar poco a poco el "gran exceso de liquidez" en mercados.

Por ello, es probable que la **economía** siga mostrando "lentitud" en el **tercer trimestre** del año, en antesala a las **elecciones intermedias** de noviembre próximo, que sin duda marcarán el rumbo de la administración del gobierno de **Joe Biden** en los últimos dos años de su mandato y probablemente, también en los siguientes cuatro años.

Hasta ahora, en las últimas semanas se ha visto una recuperación del **nivel de aprobación del Presidente Biden** y del **congreso**. Quizá, la muerte del líder de **Al Qaeda**, la aprobación de estas **Leyes**, la confrontación del gobierno vs la **inflación**, el **liderazgo bélico** acompañando a **Ucrania**, el inicio hacia un **Pacto Económico** que **Estados Unidos** busca con **Taiwán** para la producción de **chips** y posible transferencia de **tecnología**.

Página: 12

Area cm2: 291

Costo: 55,109

1 / 1

Gerardo Flores Ledesma



## Los aumentos de precios no encuentran la cúspide

**Y** A QUEDÓ demostrado que el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC) ayuda, pero no ataja los daños provocados por la inflación. Todos los estados de la República viven una aterradorante alza de precios de doble dígito que alcanzaron el 17% en el mes de julio y no hay para cuándo acabar.

Hay productos de consumo generalizado, como la naranja que aumentó 53.05% o la cebolla con un 47.71%, mientras que el jabón de tocador y los aceites combustibles rebasan el 43%.

Los precios del huevo subieron en el séptimo mes del año 43.04%, en tanto que la papa se alzó con un incremento de 36.23%.

Si nos atenemos a lo difundido por el Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (GCMA), en las zonas metropolitanas de Guadalajara y Monterrey, la canasta de los 24 productos que el gobierno incluyó en el PACIC desde mayo pasado, registró un incremento de precios promedio de 4.5% y 0.6%, respectivamente. En la Ciudad de México el impacto fue de 6.2%, equivalente a 1.6 puntos porcentuales más que lo que se observó en junio.

Vamos mal y de malas, porque la inflación y el aumento en tasas de interés no han alcanzado ningún pico. Los precios siguen al alza y podrían ser más altos si se retiran los subsidios a los combustibles.

En suma, la inflación luce menos controlable de lo que parece en nuestro país, por lo que ya no es tan seguro el estimado de 9.25% para la tasa de referencia este año.

### PUNTOS Y LÍNEAS

**EN EL MUNDO**, la inflación arrojó varias señales de estabilización la semana pasada, pero con todo ese escenario más favorable no hay garantías de una mayor profundidad en la recesión ni reducción de volatilidad en los mercados...

**NO OBTANTE**, muchos participantes en los mercados asumen que la Reserva Federal (FED) aumentará con menos violencia las tasas de interés en los siguientes meses e incluso comenzaría un ciclo de descenso durante el 2023...

**CON LOS DATOS** que publicó ayer el INEGI sobre la Actividad Económica en julio pasado, a tasa anual, el crecimiento fue de 1.5%, pero se observa una desaceleración en el séptimo mes del año, pues el IGAE se cayó 0.1% respecto a junio del mismo año y los grandes sectores de ese indicador se frenaron 0.2% en el caso de las actividades secundarias y de 0.1% en las actividades terciarias...

**EL ALZA** en los precios de 21 productos de Coca-Cola Femsa (refrescos de cola, de sabor y jugos), impulsarán la inflación pero no habrá merma en el consumo por parte de la población...

**LA CONCANACO** trabajará por la formalidad en 9 estados del país. Para ello organizará ferias y foros de divulgación y capacitación sobre las ventajas de la economía formal con el fin de lograr el crecimiento de pequeños negocios. Arranca esa tarea a partir del próximo 26 de agosto en los estados de Puebla, Querétaro, Chiapas, Estado de México, Michoacán, Guanajuato, Nayarit, Oaxaca y Tlaxcala.