



CAPITANES



RICARDO AÑORVE...

El capitán de Sonora Grill empezará 2022 con un panorama muy distinto después de la pandemia. Invertirá entre 500 y 600 millones de pesos en el Norte, Bajío y Sureste del País, además de retomar su proyecto de expansión en Estados Unidos, a donde llegará en 2023 con la apertura de su primer unidad en San Diego.

Freno al Tren

Donde se nota cierta inquietud por la inversión es en Tijuana, ya que el Secretario de Hacienda local, **Marco Antonio Moreno** anunció el freno a algunas obras de infraestructura.

Entre ellas se encuentra el Tren Interurbano Tijuana-Tecate, una obra que desarrollaría la empresa BCE Expressway con una inversión de 3 mil 500 millones de pesos.

El argumento de Moreno para cancelar la obra es que golpea al presupuesto estatal, aunque el proyecto se desarrollaría con recursos del sector privado.

Otras obras afectadas son la construc-

ción de una planta fotovoltaica de la empresa Next Energy y el contrato de La Cosmopolitana para dar el servicio de alimentación en algunos centros de adaptación social en Tijuana.

Aparentemente el fondo de las cancelaciones está en la revisión que la Gobernadora de Baja California, **Marina del Pilar Ávila**, quiere hacer a los contratos celebrados bajo la gestión de su antecesor, **Jaime Bonilla**.

La compañía BCE Expressway, a cargo de **Guillermo Rebolledo**, ha manifestado su disposición a renegociar con el actual gobierno y transparentar todo el proyecto, de ser necesario.

Hospitales digitales

La digitalización de los hospitales privados en México aumentó 50 por ciento e incluso se han duplicado los servicios que requieren infraestructura digital en el sector salud, según un análisis realizado por Panduit, de **Carlos Arochi**, a una muestra de 20 por ciento de los nosocomios privados.

Previo a la pandemia, los grandes hospitales contaban con el mayor grado de digitalización, más del 98 por ciento de ellos ya habían adoptado cambios tecnológicos y durante los últimos meses ha duplicado la cantidad de servicios que requieren una infraestructura digital.

En los hospitales medianos la adopción digital está en 60 por ciento, y los pequeños cerrarán el año con 10 por ciento de las operaciones digitalizadas.

En tanto, en las Clínicas de especialidad la digitalización cerrará el 2021 con un 80 por ciento de avance.

El reto ahora viene en dotar a los hospitales de habitaciones inteligentes e implementar sistemas que permitan mejorar el tiempo de diagnóstico.

¡Más vino!

Los que acaban de poner un pie en el País son los de Wine, una app de suscripción de vinos, creada hace más de 14 años en Bra-

sil y que capitanea **Marcelo D'Arienzo**.

Se trata de uno de los clubs de vino más grandes del mundo, con más de 280 mil suscripciones vigentes y un crecimiento de 40 por ciento en el último año.

La firma busca repetir en México el éxito que ha logrado en Brasil, donde ha ampliado el consumo de vino a través de la capacitación de sus suscriptores.

Wine cuenta con un equipo especializado que viaja por todo el mundo en busca de las mejores etiquetas de las principales bodegas y al negociar directamente con los productores obtiene precios directos y preferenciales para su club.

Cada mes, Wine ofrece a vinos por debajo del precio de mercado. Para el caso de México la compañía decidió entrar con dos modelos de suscripción, donde entrega 2 y 4 botellas al mes, junto con una revista con contenido exclusivo sobre vinos.

En México, el vino ya tiene el 6 por ciento de la participación del mercado de bebidas alcohólicas, y trae un crecimiento anual sostenido de 8 por ciento desde 2015, por lo que se calcula que el consumo anual es de aproximadamente 126 millones de litros. Esto equivale a un litro anual per cápita, pero es el doble del consumo que se tenía en 2010.

Hoy, 70 por ciento del vino que se consume en el País es importado y 30 por ciento es nacional.

Se benefician mexicanas

Entre los beneficios que trae el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) en el sector automotriz está una mayor compra de piezas en México por parte de los proveedores de primer nivel, o Tier 1.

Recuerde que en esta industria la proveeduría se maneja a partir de diversas empresas que se especializan en diferentes piezas de la producción o materias primas. Las Tier 1 son aquellas que ya fabrican los sis-

temas más complejos de un auto como el de suspensión o transmisión.

Pero para producir dichos sistemas deben comprar sus materiales a las Tier 2 que suministran algunos componentes como carcadas de aluminio, tornillos a la medida, piezas fundidas, entre otros.

En el T-MEC se impulsa el contenido regional y se dan preferencias arancelarias, así que si se consiguen las piezas en países que conforman el pacto comercial es más sencillo exportar para las armadoras agrupadas en la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), que preside **José Zozaya**.

De tal forma que las Tier 1 están sustituyendo las compras que antes hacían a proveedores asiáticos o europeos para dar preferencia a las adquisiciones en México.

capitanes@reforma.com



¿Solución por comité?

Hace poco la Segob integró un comité para supervisar solicitudes de preliberación de personas sentenciadas, en prisión preventiva y aquéllas que hayan sido víctimas de tortura.

Este comité responde al decreto de AMLO para liberar presos torturados, mayores de 75 años y aquéllos que padezcan enfermedades crónicas y sean mayores de 65 años.

La dependencia informó que “se promoverán los mecanismos necesarios para que las autoridades competentes, y en el ámbito de sus atribuciones, lleven a cabo las acciones establecidas”.

A los políticos de todos colores y sabores les encantan las comisiones y los comités. Nuestra historia está llena de éstos.

Por ejemplo, **Peña Nieto orgulloso presumía en marzo del 2013 la creación del Comité Nacional de Productividad**, un ilustre grupo formado por líderes del Gobierno, empresas y la academia para arreglar un coco económico: la baja productividad.

Sus metas sonaban a todo dar (tal como suenan las del nuevo comité de la 4T):

- Promover el uso eficiente de recursos a través de las

reformas hacendaria, social, financiera y energética.

- Fortalecer el ambiente de negocios con las reformas de telecomunicaciones, de competencia y hacendaria.
- Elevar la productividad en empresas.
- Desarrollo regional y sectorial diferenciado.

Pasó el tiempo... y nada. Las grandes metas quedaron en purísimo rollo. Como es costumbre, la ejecución se atoró. Y claro, la falta de productividad sigue siendo un problema endémico en México.

Siempre que anuncian un nuevo comité me entra un escepticismo que para qué te cuento. Quizá también te pase.

La burra no era arisca, la hicieron.

Curiosamente, mis dudas tienen fundamento científico: te platico sobre la Ley de Parkinson.

Cyril Northcote Parkinson fue un historiador inglés autor de unos 60 libros y reconocido por sus estudios sobre la burocracia.

Quizá hayas escuchado su máxima con la que empieza un artículo sobre la burocracia británica que publicó The Economist en 1955: **“es una observación común que el trabajo se expande para agotar el tiempo disponible para completar**

una tarea”.

Considera estas 3 tristes perlas de sabiduría de Parkinson:

- **No hay relación entre el tamaño de la burocracia y el tamaño de la tarea.**
- **Un burócrata busca multiplicar subordinados.**
- **El burócrata crea trabajo para sus compañeros burócratas.**

Ufff, para carcajearse... si no fueran ciertas.

Pero Parkinson no se quedó en máximas chispeantes. Sus escritos incluyen análisis estadísticos que derivó en fórmulas y leyes (como la de la Multiplicación de los Subordinados y del Trabajo) que explican por qué las burocracias públicas crecen como *gremlins*.

Bueno, pues te cuento que otro tema que analizó Parkinson fue precisamente el de los comités.

Exploró el tamaño —en número de miembros— en el que un comité se vuelve inoperante, lo que bautizó como el “coeficiente de ineficiencia”.

Encontró (resultados después verificados por otros estudios) que **cuando un comité sobrepasa 20 participantes, la burocracia toma las riendas y el objetivo para el que fue creado se vuelve irrelevante. Y nace un nuevo objetivo: ¡perpetuar el comité!**

Muy interesante. Seguro que alguno de estos conceptos te servirá la próxima vez que armes uno en tu empresa.

Pero los que sí deben tomar nota son los políticos.

Asuntos relevantes no se resuelven con una buena dosis de comisiones o comités bien intencionados.

No importa que ahora sí se levanten temprano. No importa que ahora digan que son honestos y “diferentes”.

No importa que YSQ dizque ahora los supervise directamente. Esto podría ayudar (si fuera cierto y si las ideas no fueran tan terribles), pero no basta.

La real diferencia vendrá de una ejecución ingenieril y paciente de buenas ideas, con la gente apropiada y a través del tiempo.

Ni el comité más picudo y bien intencionado podrá encontrar soluciones rápidas y fáciles a problemas añejos y complejos.

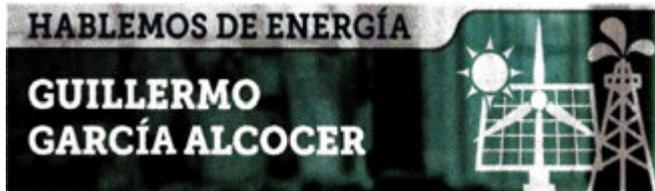
Y no las podrá encontrar porque simplemente no las hay.

Una transformación real no tiene atajos.

EN POCAS PALABRAS...

“Un comité es un grupo de gentes que en lo individual no hacen nada y que se juntan para no hacer nada”.

Fred Allen, comediante estadounidense.



La velocidad de la transición

El cambio global en torno a contar una matriz de generación eléctrica cada vez más amigable con el medio ambiente es una realidad. Las organizaciones, gobiernos y empresas (en particular sus consejos con independientes) han establecido metas agresivas en torno a emisiones. Un dato contundente de la Agencia Internacional de Energía (AIE): se estima que 95 por ciento del crecimiento en la capacidad de generación entre 2021 y 2026 se dará a través de plantas renovables.

El crecimiento en renovables es impresionante. Pero ¿es suficiente? La propia AIE dice que no. Para alcanzar una meta de cero emisiones netas en 2050, la adición de capacidad de energía renovable tiene que darse al doble de lo estimado en el escenario base. La meta de cero emisiones netas se logra

cuando la cantidad de emisiones es la misma que la retirada a través de la captura de carbón.

Es aquí cuando aparecen dos posturas en torno de la velocidad de la transición. La primera indica que

debemos revisar las metas y asumir que la velocidad será menor a la deseada y plasma en los grandes acuerdos internacionales. Se ejemplifica con la disminución en la inversión en la producción de hidrocarburos (menor oferta) y las presiones por el lado del consumidor, al no poder cubrir sus necesidades con energía renovable (mayor demanda). El invierno de este año se prevé difícil por los altos precios del gas natural por dichos efectos de mercado. Esta postura invita a invertir en hidrocarburos para no tener estos contratiempos.

La segunda postura indica que la velocidad en la incorporación de renovables se puede y debe incrementar, para lo cual se tienen que activar todos los mecanismos para fomentar su desarrollo. Esta postura reconoce que el cambio no será absolutamente orgánico. ¿Qué cambio lo es? No es suficiente que los costos de la generación renovable sean más competitivos que los correspondientes al gas natural y que las baterías sean cada vez más utilizadas por su reducción de costos, mayor capacidad y horas de ope-

ración. Es en esta segunda postura en la que hay que revisar en primer lugar los costos de la transición, los cuales frenan el cambio. Por el lado de la oferta tenemos la necesidad de construir nueva infraestructura y el manejo de los llamados activos "varados".

En el caso de los nuevos activos de generación, el financiamiento se vuelve fundamental. Baste recordar que los grandes proyectos de generación, transmisión y distribución son intensivos en el uso del capital. De no contar con un esquema sustentable financieramente estos proyectos no se materializan. Contratos de largo plazo, con condiciones equilibradas, por ejemplo, logran tasas de financiamiento bajas al enfrentar un riesgo conocido y acotado.

Los activos "varados" se definen por la AIE como aquellas inversiones que en algún momento previo al final de su vida económica ya no son capaces de generar un retorno económico. Es importante analizar los distintos activos que se tienen y su uso en el nuevo entorno energético. Por ejemplo, muchas instalaciones de hidro-

carburos se podrían utilizar para el manejo y transporte del hidrógeno. También se requeriría aprovechar al valioso personal dedicado a las actividades actuales, a través de capacitación en la nueva energía a partir de la base de su amplio conocimiento.

Por el lado de la demanda, se requiere identificar a los usuarios relevantes y propiciar su conversión. Otra vez el financiamiento cobra un papel relevante. Por ejemplo, modificar la estructura de transporte es un reto mayor. Desde la producción de los vehículos, la regulación, así como la disponibilidad geográfica del abastecimiento del energético relevante (hidrógeno o electricidad).

En resumen, una mayor velocidad en la transición depende de una estrategia que posibilite el financiamiento de productores y consumidores de energía. De otra forma, seguiremos enfrentando los coletazos del mercado de los hidrocarburos, que no se quieren ir.

Profesor de Economía del ITAM

Ex Comisionado
Página 4 de 8
Presidente de la CRE



What's News

Alibaba Group Holding Ltd. está evaluando la reorganización de su equipo de comercio electrónico y nombrará a un nuevo director financiero, ya que el gigante tecnológico enfrenta una competencia cada vez mayor en China, una desaceleración en su crecimiento y una caída en el precio de sus acciones. A principios de este año, Alibaba pagó una multa récord de 2 mil 800 millones de dólares por haber abusado de su posición dominante en el mercado.

◆ **Lucid Group Inc.** recibió un citatorio de la Comisión de Bolsa y Valores de EU (SEC, por sus siglas en inglés) relacionado con el acuerdo con el que debutó la compañía de vehículos eléctricos en la Bolsa este verano. La SEC le está solicitando documentos en una investigación que parece estar relacionada con ciertas proyecciones y declaraciones. Se trata del más reciente fabricante de vehículos eléctricos en atraer el escrutinio de los reguladores.

◆ **Johnson & Johnson** está analizando cómo dividir su cadena de suministro y participaciones financieras como parte de una división planificada. El mes pasado, anunció que dividirá su negocio de salud del consumidor, que vende medicamentos Tylenol y curitas Band-Aid. Esta unidad le generó ventas por 14.1 mil millones de dólares el año pasado, en comparación con 45.6 mil millones de productos farmacéuticos y 23 mil millones de dispositivos médicos.

◆ **New Balance Athletics Inc.** está recurriendo al agente deportivo Rich Paul, que ha logrado convenios de publicidad con estrellas como LeBron James para personalizar y lanzar una nueva colección de calzado y ropa. New Balance tiene el objetivo de atraer a más consumidores jóvenes. Algunos consumidores pueden haber asociado a New Balance con un "papá estilo suburbano", señaló Chris Davis, director de marketing de la compañía.

◆ **Kohl's Corp.**, cadena de tiendas estadounidenses, está siendo presionada por el fondo de cobertura Engine Capital LP, con sede en Nueva York, para que venda toda la empresa o separe su negocio de comercio electrónico. Engine argumenta que la compañía ha tenido un desempeño inferior en comparación con el índice S&P 500 y otros minoristas en los últimos años. El valor de mercado de Kohl's, con sede en Wisconsin, ronda los 7 mil millones de dólares.



Los fantasmas en el clóset de Ramírez Pineda

A casi una semana de la salida de **Luis Antonio Ramírez Pineda** de la dirección general de ISSSTE, comienzan a aparecer los fantasmas o cadáveres en el clóset de su gestión, la cual se mantuvo blindada en cuanto al manejo de recursos durante los primeros tres años del sexenio por la presencia de su hermano **Heladio Ramírez Pineda** en la dirección general Jurídica de la Auditoría Superior de la Federación (ASF).

En estos días se dio a conocer que la Fiscalía General de la República judicializó una carpeta de investigación contra ocho funcionarios del ISSSTE, entre ellos su director jurídico, **José Febo Trujero Ramírez**, quien habría permitido un pago duplicado por más de 800 millones de pesos en favor de una empresa subsidiaria del otrora poderoso Grupo Fármacos Especializados, propiedad del empresario **Antonio Pérez Fayad**.

Los hechos se refieren a una presunta complicidad que hubo entre funcionarios y la empresa Selecciones Médicas del Centro S.A. de C.V. para pagar, por segunda ocasión en 2020, un contrato de adquisición de marcapasos y materiales de curación

que había sido liquidado desde 2019, lo que generó una querrela ante la Fiscalía Especializada en Combate a la Corrupción por parte de la Dirección de Administración del propio ISSSTE.

Lo interesante del asunto, y la razón por la que la irregularidad se demoró hasta un año en llegar al Ministerio Público, es que la primera denuncia del instituto se realizó ante la ASF, para que pusiera énfasis en la revisión tanto del ejercicio 2019 como de 2020, pero nunca se le dio trámite; tampoco a la revisión de multimillonarios contratos otorgados por el ISSSTE.

Luis Antonio y Heladio Ramírez Pineda son hijos del exgobernador de Oaxaca, **Heladio Ramírez López**, quien fue jefe del titular de la ASF, **David Colmenares Páramo**, cuando este último se desempeñó como su secretario de Finanzas en la administración estatal entre 1986 y 1992.

Con esta coraza, en el ISSSTE de Ramírez Pineda no sólo se pagaron algunos cientos de millones más a los dueños de Fármacos Especializados, sino que también pasó el contrato de equipo para ultrasonidos torácicos por 95 millones de pesos, para la polémica Cyber Robotic So-

lutions S.A. de C.V., la empresa de **León Bartlett Álvarez**, hijo del director de la CFE, **Manuel Bartlett Díaz**. Antes, en 2019, había entregado otros cinco contratos a la misma razón social para la compra de materiales de curación y equipo médico, por un monto acumulado de 60 millones de pesos.

También están los contratos que el organismo de servicios para los trabajadores del Estado ha entregado a la empresa especializada en tratamientos relacionados con el sistema sanguíneo, Vitalmex, que fue señalada el año pasado por la Comisión Federal de Competencia Económica por prácticas de colusión, por pertenecer presuntamente al llamado cartel de la sangre.

Parece que para Grupo Vitalmex resultó un mayor negocio no repartir los contratos con sus competidores, pues entre 2020 y 2021 se hizo de 36 adjudicaciones directas con el ISSSTE, por una cantidad superior a 2 mil 800 millones de pesos. Asimismo, la adjudicación del Servicio de Cirugía Cardiovascular y Hemodinamia de 2020 se asignó por mil 300 millones de pesos.

En los días en los que estallaba la bomba sobre los contratos del

ISSSTE, Ramírez Pineda decidió renunciar, primero para supuestamente competir por la candidatura de Oaxaca en 2022, aunque finalmente se fue a la banca de desarrollo, a dirigir Nafin y Bancomext. En su lugar llegó el extitular del fracasado Birmex, **Pedro Zenteno**, quien ya habló de investigar y limpiar la corrupción del instituto. Veremos si va en serio.

mario.maldonado.padilla@gmail.com
Twitter: @MarioMal

Luis Antonio y Heladio Ramírez Pineda son hijos del exgobernador de Oaxaca, Heladio Ramírez López, quien fue jefe del titular de la ASF, David Colmenares



Se ponen rudos los de Morena rumbo a 2024

El Presidente de la República, a cada oportunidad, señala que la selección del candidato para 2024 por parte de Morena será mediante “encuestas”, lo que dice es el método más democrático, al “involucrar al pueblo”. Esto suena muy bonito, pero todos los precandidatos a gubernaturas de Morena que han perdido su nominación y que han acudido a impugnar ante el TEPJF se han quedado con las ganas de conocer su metodología. Las encuestas son, en la mayoría de los casos, sólo dedazo presidencial.

Y si al dedazo se agrega la percepción de que el Presidente tiene favorita para la candidatura, la Jefa de Gobierno de la CDMX, y de que ella está en campaña abierta, ha hecho que todos los aspirantes aumenten su activismo.

En este contexto, hay que leer el intento del senador suplente de Morena, Pedro Haces, líder de una importante central obrera a nivel nacional, la CATEM, para devolver el registro al partido Fuerza por México. Su argumento en la impugnación es que el INE fue lento en otorgarle sus prerrogativas y que, sobre todo, dado el contexto del Covid-19, la gente no salió a votar en condiciones normales, por lo que tener 2.47% de votación nacional (aunque no llegara al requerido 3%), es razón suficiente

para devolverle el registro.

Fuerza por México, si bien de inicio se pensó como un partido coaligado a la 4T, la realidad es que, en la elección pasada le quitó votación a Morena e hizo que perdiera varias alcaldías contra la oposición. Si Fuerza por México logra recuperar su registro, lo natural sería que los otros dos partidos que también lo perdieron, lo recuperen: Redes Sociales Progresistas, que tuvo 1.76% de la votación, y Encuentro Solidario, con 2.75%. Gracias al pretexto del Covid-19 podría haber tres partidos políticos nuevos que albergarían a más candidatos a la Presidencia.

Sobre todo, estos nuevos partidos tendrían una enorme capacidad de negociación o chantaje con los actuales siete partidos, pues todas las encuestas apuntan a que la coalición Morena-PT-PV tiene sólo una leve ventaja numérica frente al PRI-PAN-PRD coaligados. Así, hacia cuál de los dos bloques giran o si se quedan independientes —como Movimiento Ciudadano— les daría a los nuevos partidos una gran capacidad de negociación.

Mucho se juega con la decisión que el TEPJF tomará mañana, la cual tiene pendientes a todos los partidos y ocupado al secretario de Gobernación, Adán Augusto López, quien tie-

ne bajo su encargo los temas judiciales relevantes. Además, esto se da en el contexto de que en la lucha interna de la 4T se empiezan a dar muchas filtraciones que dejan la percepción de que es un gobierno igual de corrupto que los anteriores, algo que hasta ahora había sido un gran diferenciador en la narrativa presidencial.

Faltando 30 meses para las próximas elecciones y con los golpes tan fuertes en lo mediático y en lo electoral, parece difícil que el dirigente de Morena, Mario Delgado, logre mantener el orden al interior del partido. Incluso, parece que de manera encubierta varios se le están rebelando al Presidente, lo que siempre conlleva riesgos, más cuando éste ejerce un liderazgo tan fuerte.

Morena, con su aplanadora, tiene hasta hoy acotada a la oposición en casi todo el país, pero el golpeteo que se empieza a dar entre funcionarios de gobierno y la gran cantidad de filtraciones que vienen desde los sótanos del poder de la 4T, por primera vez dejan ver fisuras importantes. Si a esto se le agrega la descomposición económica que parece venir, el juego para 2024 será más competido de lo que hoy nos imaginamos.

Por ello, el Presidente tiene que

retomar el control de su partido y de su equipo. Tener el control de la narrativa ya no es suficiente. La decisión de mañana en el Tribunal Electoral puede ser un parteaguas. Veremos qué sucede.

Cambiando de tema. Pocos saben que Pepe Carral Escalante vivió de niño años, de angus-

tía al ser encarcelada su madre por pelear en la “guerra de los cristeros”. Su padre lo dejó al cuidado de doña Julia Escalante, mi abuela, en tanto lograba liberar a su esposa. Esto dilató meses y, cuando hicieron el rescate, quemaron todos los registros para no dejar rastro alguno.

Ese incidente marcó la vida de Pepe, por eso apoyaba todos los eventos que ampliaban libertades, sobre todo la libertad de expresión. El legado de los Escalante vive en varios de nosotros. ¡Gracias Pepe! ●

Twitter: @JTejado

Parece que, de manera encubierta, varios se le están rebelando al Presidente, lo que siempre conlleva riesgos



DESBALANCE

Fintech, ¿del auge a la frustración?

:::: Nos cuentan que en medio de la euforia por el surgimiento de empresas *fintech* en México como alternativa a la banca tradicional, las malas noticias sobre el sector también



Jesús
de la Fuente

ARCHIVO EL UNIVERSAL

se hacen presentes. Nos detallan que las acusaciones contra Cervecería de Barrio, quien ha incumplido en el pago de rendimientos a inversionistas que confiaron en su modelo de franquicia a través de fondeo colectivo en la *fintech* Playbusiness, prenden alarmas sobre qué tan seguros son estos modelos de inversión y quién los supervisa. Recientemente, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), de **Jesús de la Fuente**, ha comenzado a sancionar algunas empresas de este tipo, además de alertar sobre varios modelos de operación que no están permitidos en el país y que representan un riesgo de fraude.

Fraudes por Whatsapp no paran

:::: Hablando de eso, los fraudes siguen al día. Nos dicen que ahora es muy común que a través de WhatsApp lleguen mensajes para enganchar a la gente fácilmente, con el fin de



Alejandro Díaz
de León

ARCHIVO EL UNIVERSAL

hacerla caer en todo tipo de engaños. Nos comentan que ante los mismo retos en regulación sobre las monedas virtuales por parte de las autoridades financieras, ya sea la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, o incluso del mismo Banco de México (Banxico), que es encabezado por **Alejandro Díaz de León**, empresas como Coin-

Winner está alentando a la gente a unirse a su proyecto, ganando entre 100 y 3 mil dólares al día. Les dicen que si no entienden nada, les pueden ayudar haciendo clic en el enlace que les envían, lo que por supuesto es un fraude o robo de la cuenta de WhatsApp, trampa en la que caen muchos.

Preocupaciones de empresarios

:::: Entre el sector empresarial hay dos temas que causan gran preocupación, nos dicen. El primero es la inseguridad, y en segundo lugar están los frecuentes cambios de reglas en la



José Medina
Mora

ARCHIVO EL UNIVERSAL

actual administración. El presidente de la Confederación Patronal (Coparmex), **José Medina Mora**, dijo que en todas las ciudades que visita le pregunta sus inquietudes a los empresarios locales. Algo que notó, nos cuentan, es que en los lugares más inseguros la gente sabe qué hacer, cómo cuidarse y qué dejar de hacer, así como por dónde circular y a qué hora salir. Ahí aprendieron a cuidarse solos, porque de la autoridad, mejor ni hablamos. De la otra inseguridad, la jurídica, por el cambio de reglas, dijo que, contrario a lo que dice la autoridad, sí hay inversiones detenidas.

5G acapara semiconductores

:::: Nos cuentan que la migración a la red de telefonía celular 5G en Asia está empeorando la disponibilidad de semiconductores para la industria automotriz, pues en ese continente se está migrando a ese tipo de red, y los consumidores cambian sus dispositivos. Así, los grandes fabricantes de chips han dado prioridad a sus clientes del sector de tecnología y telecomunicaciones. En cambio, como la industria automotriz representa 10% del mercado, la mandaron al último, así que la escasez de chips durará hasta la segunda mitad de 2022 o 2023, anticipan, si las cosas no empeoran, pues las nuevas plantas de chips, como la de Samsung, en Estados Unidos, y Bosch, en Alemania, apenas están en construcción.



Con 27 y 15 años en el mercado de microcrédito, Te Creemos y CAME, las dos sociedades financieras populares (sofipos), integrantes del grupo Te Creemos Holding, que preside **Jorge Kleinberg**, obtuvo la autorización de la CNBV, que preside **Jesús de la Fuente Rodríguez**, para que puedan digitalizar por completo su proceso de organización, onboarding, core bancario y de administración y contabilidad, con servicios contratados en la nube.

El 8 de diciembre de hace un año se dio a conocer la firma del convenio entre Forjadores y Te Creemos Holding para la compra del banco, proceso que avanza. En marzo se entregó el primer expediente económico, la CNBV lo devolvió con observaciones en agosto pasado, en septiembre lo ajustaron y están en el momento de explicación del modelo para obtener la respuesta del segundo expediente. Esperaría que con el cambio en la comisión, el proceso sea más expedito. En México, estos procesos pueden tardar entre año y medio y dos años.

Volviendo a la autorización de Te Creemos, con más de 256 mil clientes activos, y CAME, con poco más de 387 mil, son las instituciones número 2 y 5 del sistema de financieras populares, por lo que la digitalización de servicios les proveerá de herramientas adecuadas para servir con mayor agilidad a más de 600 mil clientes, dado el poder que ofrecen AWS (core bancario), Azure, de Microsoft (contabilidad y administración) y Google (originación y onboarding), por su potente inteligencia artificial y capacidad de respuesta para atender al cliente.

Es un cambio significativo, porque es una de las primeras autorizaciones bajo los términos del nuevo T-MEC Financiero, dado que los proveedores de estos servicios no están en México, se tiene un adecuado-respaldo, pero el regulador/supervisor puede tener acceso a la información y el detalle operativo cuando lo desee.

Esto implica que podrán entrar a revisar la operación de ambas sofipos con los servidores en Estados Unidos, pues los contratos incorporan plenamente los requisitos legales de las circulares operativas y de los cambios que, en materia de ciberseguridad, lavado de dinero y

onboarding, han venido realizando las autorizaciones en México.

Las dos sofipos son supervisadas por UNE y tienen categoría 4 regulatoria y 3 operativa, tienen tarjeta de débito nivel 1, pero no ha sido prioridad para el segmento de microfinanzas, la emisión de tarjetas de crédito, pero con los nuevos productos digitales podrán mejorar la experiencia de sus clientes en cuanto a cercanía, facilidad, rapidez y seguridad, porque estarán al alcance de un celular y una app, ya sea clientes de financiamiento grupal o individual. Es tan sencillo como pasar de 1 a 4 semanas o de 3 a 5 días a, simplemente, horas.



DE FONDOS A FONDO

#CIE... de **Alejandro Soberón**, concluyó la venta del 41% de Ocesa, su filial de espectáculos y organización de eventos masivos, y otros activos de empresas que organizan y operan eventos para el sector privado, a la corporación Live Nation Entertainment, el tercer promotor global de espectáculos, con sede en Los Ángeles, por un monto total agregado de 8 mil 835 millones de pesos (3,664 millones de pesos neto de deuda) o 444 millones de dólares, lo que incluye el 40% de Ocesa, que era propiedad de Televisa.

La operación fue aprobada sin condición alguna por la Cofece y el IFT, y lo más interesante es que Soberón se mantendrá como Ceo de la nueva Joint Venture, además de entrar al consejo, donde el presidente será el CEO de LNE, **Michael Rapino**.

¿Y cómo no? Compran la participación mayoritaria de un negocio que, descontando la pandemia, ha demostrado una enorme resiliencia y, en un año típico, promueve 3,100 eventos para 6 millones de fans en México y Colombia, vende 20 millones de boletos a través de Ticketmaster y una capacidad colectiva en 13 diferentes sedes en México de 250 mil asientos y una experiencia demostrada para organizar conciertos y festivales masivos, incluyendo los de tipo político. Para 2022, el número de conciertos ha duplicado el de 2019, con giras que se extienden hasta 2023 y 2024.



Recientemente el Instituto Global de McKinsey presentó un estudio profundamente revelador sobre la evolución de la riqueza neta en 10 países que concentran el 60% del PIB mundial: Alemania, Australia, Canadá, China, Francia, Estados Unidos, Japón, México, Suecia y Reino Unido.

Si bien se trata de un indicador experimental, construido a partir de una comparación contable entre los activos y pasivos de los hogares, los gobiernos, las empresas y las instituciones financieras de los países participantes, arroja luz sobre las tendencias de cambio estructural en la economía global.

Una primera observación con implicaciones geopolíticas evidentes es el cambio en la distribución de la riqueza. La mitad del aumento de la riqueza neta de estos diez países en lo que va del siglo ha sido capturado por China y un cuarto por Estados Unidos, al tiempo que Japón ha disminuido notablemente su participación relativa, de 31 a 11 por ciento.

Conforme a este parámetro, China ya ha superado a Estados Unidos como el país más rico del mundo, pero no debe confundirse con el Producto Interno Bruto, donde el cambio de guardia se espera para principios de la próxima década.

El estudio presenta otro resultado preocupante: históricamente, la evolución de la riqueza neta global ha evolucionado en paralelo al Producto Interno Bruto, pero en los últimos años se ha presentado una divergencia acelerada. La riqueza neta se ha triplicado al tiempo que el crecimiento del producto se ha estancado. Hay dos explicaciones principales para esta divergencia: por cada dólar de inversión neta se han generado cuatro en pasivos financieros y la principal fuente de riqueza en la economía real proviene de la apreciación de los bienes raíces.

Dos tercios de los activos que conforman la riqueza global son financieros: bonos,

acciones y cuentas bancarias. Los activos reales representan el 30% restante y, dentro de estos, dos tercios corresponden a bienes raíces. Los activos productivos que empujan el crecimiento económico, incluyendo intangibles como el software, los algoritmos y la propiedad intelectual, representan apenas una quinta parte del valor neto o de la economía real.

Esto significa que el crecimiento de la riqueza global no se explica por una innovación, el desarrollo de la inteligencia artificial o la digitalización de la economía, sino, fundamentalmente, por la apreciación de los bienes raíces. El hecho de que la riqueza se acumule sobre activos reales preexistentes conlleva un aumento de la desigualdad, tanto entre países como dentro de cada país.

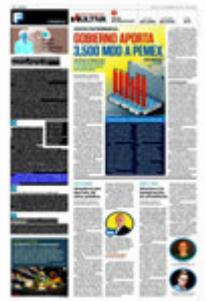
El ejemplo más prístino lo muestra la concentración de la riqueza en China y en Estados Unidos. A pesar de las muchas diferencias entre sus modelos de capitalismo, en ambos casos el 10% de los hogares más ricos acumula alrededor de dos tercios de la riqueza, mientras que el 50% más pobre tiene apenas el 1.5% en EU y menos del 6% en China.

COROLARIO. Si se quiere salvar al capitalismo es imperativo repensar los usos del capital y la distribución de sus dividendos.

NOTA CURIOSA. El portafolio de activos de los hogares muestra las distintas culturas de acumulación de cada país. En México se conforma, principalmente, de bienes raíces (casas, departamentos y terrenos), mientras que en Estados Unidos pesan más los activos financieros y las pensiones. En Japón, las cuentas de depósito representan más de un tercio de la riqueza de los hogares.

Para salvar al capitalismo hay que repensar el uso del capital y la distribución de sus dividendos.





Pemex, ¿toma riendas Ramírez de la O?

Desde que fue nombrado secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O** dejó muy claro que entre sus prioridades estaba enderezar Pemex, que con su deuda de 114,000 mdd es no sólo una de las más endeudadas del mundo, sino también la más ineficiente. Y el talón de Aquiles de las finanzas públicas es Pemex, que es también una amenaza a la calificación de la deuda soberana.

La Secretaría de Hacienda anunció ayer lo que es un enésimo rescate de Pemex, que incluye una reducción de la carga fiscal al bajar el Derecho de Utilidad Compartida (DUC) de 52% a 40%; reducir la deuda con aportaciones patrimoniales, pero usando excedentes de liquidez, aclarando que estas aportaciones no impactarán ni el gasto público ni el PEF y que el gobierno federal no asumirá las obligaciones ante los acreedores de Pemex.

Se anunció así una aportación patrimonial de 3,500 mdd, que es adicional a los más de 20,000 mdd que se han inyectado a Pemex en los últimos años en diferentes operaciones. Ahora es una permuta, una oferta para que los tenedores de bonos en dólares de Pemex con vencimiento entre 2024 y 2030 los cambien por un nuevo bono a 10 años y parte en efectivo, pero la Secretaría de Hacienda no dio mayores detalles, como las tasas de esta operación.

**NUEVO PLAN DE NEGOCIOS**

Lo interesante es que las aportaciones y reestructura financiera de la deuda está sujeta a una serie de medidas, principalmente un nuevo plan de negocios, que realmente permitan fortalecer la situación financiera de Pemex en el mediano y largo plazos.

También habrá nuevos mecanismos de estructuras financieras que faciliten al sector público —no menciona, desde luego, al privado— los proyectos de exploración y extracción, y a cambios recientes en la estructura corporativa y dirección de Pemex para lograr que se cumplan los objetivos que no se mencionan en el comunicado, pero hay que recordar que la semana pasada se anunció que **Alberto Velázquez**, quien era director de Finanzas, estará al frente de una nueva empresa filial que concentra las actividades de comercialización nacional de Pemex y fue sustituido por **Antonio López Velarde** en la Dirección de Finanzas.

La duda es si ahora sí renunciará **Octavio Romero**, quien ha sido un pésimo director de Pemex, y si **Ramírez de la O** tendrá no sólo un papel más decisivo en la elaboración del nuevo plan de negocios, sino en la conducción de la empresa.

La Secretaría de Hacienda anunció ayer lo que es un enésimo rescate de Petróleos Mexicanos.

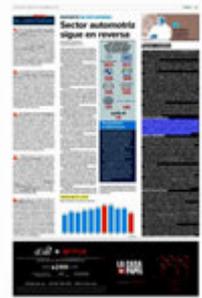
**SALIDA DE CAPITALES ASCIENDE A 15.6%**

A través de su cuenta de Twitter, Gaby Siller, directora de análisis de Banco Base, informó que la salida de capitales extranjeros en este año asciende a 294,929 mdp, lo que representa el 15.6% del total invertido en valores gubernamentales y es ya 14.5% mayor a la salida total de 2020.

En total, la tendencia de extranjeros de valores gubernamentales al cierre del pasado 25 de noviembre es de 1.5 billones de pesos, su nivel más bajo desde febrero de 2013.

**CAÍDA EN PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ**

El Inegi reportó otra mala noticia: la producción automotriz cayó en noviembre 20.5%, afectada por la escasez de microchips, mientras que las exportaciones bajaron 16.40 por ciento. Y, desafortunadamente, se pronostica que la escasez de semiconductores seguirá hasta el primer semestre de 2022.



Tanto crédito

De acuerdo con la información oficial, **Santiago Nieto** tenía un sueldo mensual de 107,000 como director de la UIF y, aun así, pudo comprobar ingresos ante instituciones de crédito para recibir financiamientos del orden de los 40 millones de pesos.

De entrada, el problema no está en la forma en que se está pagando el financiamiento, es decir, rentando un par de inmuebles que, según la oficina del funcionario, cubren prácticamente la totalidad del crédito. Supongamos, sin conceder, que sí.

El problema es que instituciones de crédito dan financiamientos de este tipo. Para pagar 40 millones de pesos durante 20 años, **Nieto** tendría que pagar un millón de pesos anuales, es decir, tendría que dedicar todos sus ingresos al servicio de la deuda y debería tener ingresos adicionales del orden de los 60,000 pesos, es decir, por lo menos no suena razonable como una operación crediticia que aprobaría ningún comité de crédito en condiciones normales.

De acuerdo con las sanas prácticas crediticias, no es bueno deber más del 30% de tus ingresos mensuales; según sus cuentas, **Nieto** debe más del 35% de lo que ganaba. Ahora, lo importante será saber qué banco le prestó y cómo lo justificó en su comité de crédito. No vaya siendo que la historia sea mucho peor.

Haber utilizado al sistema financiero para una pantalla podría ser el primer hilo de una amplia madeja de corrupción simulada de financiamientos bancarios. En el menos malo de los mundos, sería la demostración de pésimas prácticas bancarias soslayadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

REMATE EXAGERACIÓN

Hay quienes, afortunadamente no públicamente aún, están comenzando a crear fantasías en torno a la nueva gestión del Banco de México con los cambios en la Junta de Gobierno. El *Padre del Análisis Superior* reitera que le parece muy poco probable que se cometan locuras y deja una nota para los acelerados: para repartir los excedentes de operación, primero se deben generar; lo demás es puro rollo.

REMATE INGENIERÍA

En la última semana, el *Padre del Análisis Superior* le ha venido informando sobre los mecanismos de ingeniería financiera que está utilizando la Secretaría de Hacienda para lograr

liberaciones de recursos sin aumentar la deuda interna.

Esta dependencia informó ayer que estaba realizando un refinanciamiento por 3,500 millones de pesos para Pemex. Las razones parecerían impecables, entre las que destaca disminuir la deuda de la empresa, incluir cambios en el plan de negocios, que puede interpretarse como la salida del director general, **Octavio Romero**, quien, en el mejor de los casos, ha tenido un papel deleznable al frente de la empresa estatal.

Sin embargo, el propio comunicado de prensa reconoce la información que le ha venido dando el PAS con la debida oportunidad. En el segundo apartado de los objetivos patrimoniales para Pemex destaca aportaciones patrimoniales del gobierno federal utilizando excedentes de liquidez.

Como se lo ha venido planteando el PAS, el objetivo de la dependencia que encabeza **Rogelio Ramírez de la O** es tomar decisiones creativas que den recursos al gobierno federal sin que sean calificados como deuda. El PAS desea que no se abuse de esta práctica, que podría esconder un endeudamiento público atrás de diversos floreros.

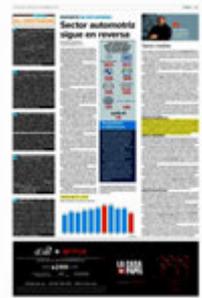
REMATE PRODUCCIÓN

La producción y exportación de automóviles sigue cayendo de una manera importante, no sólo por cuestiones coyunturales, como la crisis de semiconductores o los problemas de distribución a nivel mundial, sino a efectos verdaderamente graves en el cambio de operación del sector.

Resulta que Estados Unidos, y en menor medida Canadá, está modificando los paradigmas y parecería que el gobierno no está haciendo malos cálculos políticos, como creer que es adecuado traer automóviles chatarra o tener pánico de las reacciones que pueda tomar el gobierno de **Joe Biden**.

Mientras que **Tatiana Clouthier** parecería ser la única en el gobierno que entiende la gravedad de los cambios que se negocian en el Congreso de Estados Unidos, la mayoría está considerando el riesgo que implicaría en cuestión de la relación con la Unión Americana.

El hecho concreto es que, de acuerdo con el Inegi, cayó más de 20% la producción y casi 15% la exportación. Los problemas ahí están, no son coyunturales y, de aprobarse lo propuesto por el Congreso de Estados Unidos, que es el T-MEC, se estaría entrando al terreno de la tragedia.



1. Antes de salir corriendo por su pleito con **Lucía Buenrostro**, **Margarita de la Cabada** dejó una bomba de tiempo a **Jesús de la Fuente**, presidente de la CNBV. Resulta que hay un recurso de nulidad promovido por una fintech, cuya autorización fue rechazada, seguramente por ser un competidor incómodo de otras fintech cercanas a **De la Cabada** y su operador **Luis Bartolini**, quienes han estado envueltos en escándalos de corrupción en su paso por Pemex. El recurso tiene sólidas posibilidades de prosperar, ya que según especialistas, la negativa de la autoridad carece de fundamento. Seguro se desprenderán responsabilidades administrativas y penales para los involucrados.

2. Las empresas tecnológicas siguen atrayendo inversionistas. Ahora fue Platzi, de **Freddy Vega** y **Christian Van Der Henst**, la que levantó una ronda de inversión por 60 millones de dólares. La plataforma de educación planea utilizar esos recursos para crecer su vertical enfocada en negocios, aumentar las alianzas con compañías tecnológicas y gobiernos, así como contratar personal para desarrollo de producto, creación de contenido y ventas. Platzi atrajo a los inversionistas gracias a que, desde su fundación, en 2014 ha duplicado año tras año la base de estudiantes hasta tener más de 2.5 millones. Platzi tiene oficinas en la Ciudad de México, Bogotá y San Francisco.

3. **José Antonio Correa Etchegaray**, presidente y director de Quálitas Controladora, hablará hoy sobre los hitos más importantes de la compañía y los planes para el 2022. Sin duda el aseguramiento de vehículos atraviesa por momentos desafiantes, por un lado, ante la normalización de la movilidad, se ha incrementado la necesidad de asegurar el

coche, pero por el otro, las ventas de vehículos nuevos están bajas, inclusive, noviembre ha sido su peor mes desde 2010. Ante ello, la firma ha logrado salir con buenos números, por lo menos, hasta el tercer trimestre del año, de ahí que habrá que ver los planes que, en el corto plazo, implementará esta aseguradora.

4. El IPADE Business School, que dirige **Lorenzo Fernández**, realiza este 7 y 8 de diciembre su segundo Encuentro Global de Egresados, que espera congrega de forma virtual a cinco mil empresarios y directivos de todos los sectores que son egresados de sus Programas de las sedes en México y Latinoamérica, para capitalizar las experiencias aprendidas en este segundo año de pandemia y analizar sus retos para 2022. El encuentro contará con la participación de **Altigracia Gómez**, presidenta de Grupo Minsa; **Carlos Slim Domit**, presidente de América Móvil; **Gustavo Huerta**, CEO de Bluebox, y **Jerónimo Uribe**, CEO de La Haus, entre otros empresarios.

5. Quien anda en Estados Unidos es **Miguel Torruco**, titular de la Secretaría de Turismo. El funcionario estará en la última Gira Toca Puertas de 2021 para tener actividades en ciudades como Houston y San Antonio. Se sabe que se reunirá con turoperadores y representantes de líderes de la comunidad mexicano-estadounidense para buscar invitar a ese segmento, unos 38 millones de mexicanos, a reencontrarse con sus raíces o a lo que él llama que hagan turismo de nostalgia. **Torruco** también reunirá a diversos inversionistas para presumir los destinos del país acompañado de los titulares de Turismo de Baja California Sur, Coahuila, Nayarit, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas.



Banqueros, optimistas, traen otros datos; Ramírez de la O entra de lleno con Pemex

Los banqueros están optimistas para 2022. La Asociación de Bancos de México, presidida por **Daniel Becker**, mejor ve el lado positivo del entorno económico. Y lo que ven es la prudencia fiscal del gobierno del presidente **López Obrador** y la valoran, al grado de compararla con las demás economías latinoamericanas, que, con el aumento en tasas, traerá problemas de deuda.

El Comité de Dirección de la Asociación de Bancos de México, donde encontramos a **Rodrigo Brand** (Santander), **Eduardo Osuna** (BBVA), **Adrián Otero** (Scotiabank), **Julio Carranza** (Bancoppel) y **Raúl Martínez Ostos** (Barclays), ven rasgos optimistas. Por ejemplo, el tener abiertos los mercados de capital.

No todo es miel sobre hojuelas. Saben que el entorno pospandemia está siendo difícil. Y viene el alza en las tasas de interés, donde ellos deberán estar atentos para evitar carteras vencidas.

**ENTABLAR PLÁTICAS CON BANCA DE DESARROLLO E INFRAESTRUCTURA**

Y, desde luego, entienden las circunstancias de interlocución con el nuevo gobierno. Como dice **López Obrador**, "no somos iguales".

Sin embargo, habrá asuntos donde deberán buscar una continuidad. Claramente están los temas con la banca de desarrollo, que tiene nuevos titulares y siempre está la tentación de ser una banca paralela.

O el financiamiento a la infraestructura. Pero con los cambios en el gabinete deberá refrendarse.

La interlocución con el nuevo secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, comienza a ser fluida. Esperemos que resulte en ganar-ganar.

La Asociación de Bancos de México y, particularmente, **Daniel Becker** ven con optimismo el marco macroeconómico y consideran que se pueden hacer varias tareas para mejorar la intermediación financiera. Sí podemos decir que... **Becker** trae otros datos.

La interlocución con el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, comienza a ser fluida.

**HACIENDA ENTRA DE LLENO A PEMEX**

A tres años del gobierno obradorista, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, está leyendo bien el problema de Petróleos Mexicanos. Es un asunto financiero.

Y como no se había visto antes, Hacienda decide entrar hasta en el Plan de Negocios de la petrolera, todavía empresa productiva del Estado.

En primer lugar, buscan reducir su carga deudora, que es impresionante. Pemex es la petrolera con mayor deuda en el mundo. Debe 113 mil millones de dólares. Se deben hacer más ligeros los pagos de sus vencimientos de deuda.

De entrada, intercambian bonos con vencimientos en 2024 y 2030 por bonos a 10 años y efectivo. También compran bonos con vencimiento entre 2044 y 2060.

Como segundo punto, el gobierno sí le inyecta capital fresco a Pemex por 3.500 millones de dólares. En tercer lugar, le reducen la carga fiscal, el pago de impuestos. Le reducen el Derecho de Utilidad Compartida de 52% a 40 por ciento.

Pemex es el talón de Aquiles financiero de la presente administración. **Ramírez de la O** lo sabe y prefiere entrar con cirugía mayor a aligerar la pesada carga financiera de la petrolera. Hacienda y Pemex ahora sí se hablan, por decirlo así.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

A nivel local destacan las cifras de inversión fija bruta y consumo privado; en EU sobresalen datos de comercio exterior y crédito al consumo.

MÉXICO: A las 6:00 horas el INEGI reportará cifras sobre la formación bruta de capital fijo y del consumo privado en el mercado interior en septiembre.

Cerca de las 9:00 horas, el Banco de México dará a conocer las reservas internacionales al 3 de diciembre.

Más tarde se realizará la subasta de valores gubernamentales: Cetes a plazos de 1, 3, 6 y 12 meses; Bonos M de 3 años; Udibonos de 30 años y Bondes F de 5 años.

A las 14:30 horas se darán a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de Citibanamex.

ESTADOS UNIDOS: A las 7:30 horas se conocerán los datos de la balanza comercial a octubre; por la tarde se reportarán las cifras del crédito al consumo para el mismo mes.

— *Rafael Mejía*



AMLO, menos Pemex y más juego nuevo

Que Pemex es negocio. De acuerdo con la Secretaría de Hacienda, entrega desde hace años 35 dólares por cada 100 que vende. Costó un siglo y un montón de errores a los mexicanos, pero ahí está.

Distrajo tanto el esfuerzo, que hasta ahora pasó de noche el montón de negocios que surgieron y que entregan incluso más riqueza a otras naciones.

Desde la vieja Microsoft que entrega 50 dólares por cada 100, hasta Google que da 36; pasando por Nvidia, que ofrece 43.

Hay un problema, o varios. Pemex debe un dineral, más de 100 mil millones de dólares, en buena medida por malas administraciones previas y la de ahora, que batalla para ser

mejor.

En ánimo de cubrir deudas, Pemex debe tomar de sus ganancias y por ello, dar menos dinero al Estado por la vía de impuestos durante varios años. A partir de lo que ayer comunicó el gobierno, es lo que hará desde el año entrante.

Por esas complicaciones, hasta hoy, Pemex termina siempre entregando pérdidas netas.

La cosa es que alcance el tiempo para pagar y luego ver la luz. El volumen de ventas de petróleo en cada país del mundo están estancadas o de plano, cayeron desde antes del inicio de la pandemia.

Es posible que para cuando Pemex pague algo razonable, el negocio ya no sea tal.

Apostar hoy casi todo al petróleo como lo hacen los mexicanos, luce muy riesgoso.

Hay un juego nuevo que el presidente Andrés Manuel López Obrador quizá no entiende, a decir de sus acciones; tal vez Rogelio Ramírez de la O, en la Secretaría de Hacienda, sí, pero su margen de acción está limitado a lo que disponga el mandatario.

Ese juego en gestación se basa en cosas intangibles que resultan por ello casi irreales para el habitante del Palacio Nacional: metaverso, economía espacial, blockchain. ¿Qué diablos es eso?

Acérquense a un "centennial", un miembro de la Generación Z¹³ que nació en este siglo y pregúntele qué es Fortnite. El presidente tiene uno en casa.

Yo tengo cerca a más de un par, pero hay millones y es la generación más grande de mexicanos, por cierto. Tantos hay en el mundo que ayer saturaron precisamente ese juego de video que practican en línea disparándose balazos virtuales unos a otros, mientras conversan entre ellos. Es una suerte de “gotcha virtual”.

El fin de semana, sus creadores lanzaron un personaje: Spiderman, héroe inspirador para adolescentes de cualquier época, pero ya quedamos en que ahora hay una montaña de ellos.

Este fin de semana debieron esperar varios minutos en fila, hasta que los servidores les dieron acceso para jugar, cuando regularmente entran de inmediato. Imaginen que Facebook les dice a ustedes que esperen 10 minutos porque hay mucha gente conectada. Así la cosa.

Los millones de niños o adultos

que entran al juego son potenciales compradores de atuendos virtuales, “skins” les llaman. Pueden vestir su personaje o avatar con el traje del Capitán América o, claro de Spiderman, a cambio de unos cientos de pesos. Ahí está el dinero... ahí está ese “metaverso” en el que también quiere vender cosas Mark Zuckerberg.

Tanto interés tiene, que cambió el nombre de la empresa Facebook por el de Meta, para ofrecer “terrenos” o quizás casas extraordinarias que visitarán sus amigos. Los de ustedes.

El metaverso le confiere a Epic Games, creador de Fortnite, un valor actual de 28 mil 700 millones de dólares, gracias a inversiones como la de la japonesa Sony.

Vecino del metaverso es el Universo, en donde Elon Musk tomó la delantera del negocio espacial con cohetes que van y vienen.

La Agencia Espacial Europea ya dio un golpe sobre la mesa y pidió que alguien ponga en orden a este empresario que lanza satélites como confeti e impone reglas de la economía espacial. Un asunto que a decir de ellos, toca a los gobiernos.

Muy cerca de estas dos áreas está el Blockchain, que diariamente resta poder a los gobernantes. La descentralización que propone inicialmente en el sistema financiero, preocupa a quienes mantienen el control, por ejemplo, de los bancos.

Metaverso, economía espacial y Blockchain, sumados todos a la inteligencia artificial, apoyarán un cambio tan acelerado que para cuando Pemex termine la tarea de pagar, los mexicanos probablemente ya estarán en otra era. Atención, presidente.

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Bitso donará 500 mil dólares a Gibraltar

Bitso, la plataforma de criptomonedas con operaciones en México, Argentina y Brasil con más de 3.5 millones de usuarios, donará 500 mil dólares al gobierno de Gibraltar para la implementación de soluciones *blockchain* en su infraestructura. Nos cuentan que el proyecto buscará agilizar procesos gubernamentales, y así mejorar la prestación de servicios públicos a personas y organizaciones que residen y operan en ese país.

“En Bitso, creemos que el sector privado y el público pueden trabajar juntos para llegar a soluciones basadas en criptomonedas y *blockchain* de gran impacto. Estamos orgullosos de trabajar con el gobierno de Gibraltar para aumentar el uso de la tecnología *blockchain* dentro de los sectores vitales de la industria. Gibraltar establece un gran ejemplo de entidades gubernamentales que abren la puerta al ecosistema cripto para el crecimiento de nuestra sociedad, y Bitso está increíblemente orgulloso de ser parte de este proceso y de su comunidad cripto”, aseveró **Daniel Vogel**, cofundador y CEO de Bitso. El proceso de integración de tecnología *blockchain* en los sistemas del gobierno de Gibraltar será el proyecto piloto que permitirá a los usuarios guardar credenciales y certificados emitidos oficialmente por ese país.

Borzo crece 350% sus envíos

De acuerdo con Statista, el sector logístico y de última milla tendrá una facturación de 2 mil 100 millones de dólares en México para finales de 2021. En este sentido, un análisis sobre tendencias de *Last Mile Delivery*, elaborado por Borzo, antes Dostavista, destaca un repunte de 350 por ciento en el número de envíos en temporadas bajas o de tráfico habitual en 2021 y de 450 por ciento en temporadas altas como Buen Fin y Navidad.

Borzo, con presencia en Ciudad de México y Área Metropolitana, Querétaro, Puebla, Guadalajara, Tijuana y Monterrey, a la fecha ha atendido más de 1.5 millones de órdenes anuales.

La empresa ubicó un repunte del 30 por ciento en envíos de ali-

mentos en el primer trimestre del año, el cual podría incrementarse hasta en 40 por ciento en diciembre, debido sobre todo a envíos de cenas y comidas de fin de año por parte de restaurantes, *dark kitchens* o Pymes.

Este año la firma incorporó los servicios de Mensajero Dedicado que permite 'rentar' un mensajero para realizar un número determinado de entregas por una tarifa, lo que ha generado ahorros de hasta el 30 por ciento para las empresas. Uno de los beneficios de Borzo es que su plataforma permite realizar servicios de mensajería exprés, programada y rutas multientrega en un tiempo máximo de 55 minutos.

Reportan avances en metas de reciclaje

Se envió ayer al Senado de la República el segundo reporte de resultados del Acuerdo Nacional para la Nueva Economía del Plástico, que impulsa prácticamente la totalidad de los sectores productivos del país aglutinados en el CCE. Este acuerdo es un ejemplo de autorregulación y transparencia por parte de la iniciativa privada, que se ha tomado muy en serio las metas de sostenibilidad, particularmente en el manejo de residuos sólidos.

De acuerdo con el compendio que integró la Comisión de Estudios del Sector Privado para el Desarrollo Sustentable (CESPEDES), que encabeza **José Ramón Ardavín**, el reporte de este año documenta que se ha alcanzado una cifra de 14 por ciento de contenido de material reciclado en envases y empaques, respecto al 10 por ciento reportado el año anterior, y se destaca que hasta 75 por ciento de las empresas adheridas al acuerdo nacional usan esta medida para reducir el uso de resinas vírgenes. También se destaca que 98 por ciento de los participantes han eliminado los microplásticos añadidos para exfoliar, pulir o limpiar, y el 2 por ciento restante lo hará el próximo año.



Se buscan emprendedores tecnológicos

Si algo tienen claro los “venture capital” o capital de riesgo, es que México cada vez está más cerca de superar a otros países de América Latina por la gran variedad de empresas de tecnología financiera y de todo tipo que están creándose en estas tierras y que tienen el potencial para rebasar fronteras, si cuentan con el apoyo adecuado.

Pero no solo eso, la posición estratégica del país también hace que empresas de tecnología financiera nacidas en otras naciones vengan a México a buscar nuevas oportunidades de crecimiento, por lo que hay una gran variedad de opciones en la que los grandes inversionistas pueden apostar su dinero, por lo que la competencia está en su apogeo.

Para ser vistos por los inversionistas internacionales, hay varios temas claves que los emprendedores deben saber, considera una de las expertas más reconocidas en el mundo de las inversiones, Liliana Reyes, directora de Amexcap y una especialista en capital privado y cooperación internacional; un punto a destacar es que las grandes empresas que invierten buscan a emprendedores que tengan no solo buenas ideas o

un negocio potencial, sino que hayan tenido una experiencia previa, por ejemplo, en grandes empresas, es decir hayan trabajado ya en una corporación “tradicional”.

Si ya pusieron en marcha una idea interesante y ya es un emprendimiento exitoso, bien implementado y con un crecimiento fundamentado, que no se convertirá en un problema futuro de no saber como dar respuesta a la demanda de servicios o productos que pudieran tener, es muchas veces producto de la experiencia que dan las grandes y hoy criticadas corporaciones, sean bancos o corporativos, lo que les permite a los emprendedores resolver muchos de los problemas futuros de manera más innovadora, ¿qué tal?

Un vistazo a muchos de los currículos de los grandes emprendedores, hoy con unicornios en potencia, es que trabajaron en el mundo corporativo de instituciones financieras o grandes empresas y que después saltaron a ser independientes y pusieron en marcha sus negocios.

En México dado que solo el 40 por ciento de la población esta bancarizada, para las empresas Fintech hay una gran oportunidad de ser vistas y atraer in-

versiones o lo que es lo mismo, obtener financiamiento por la vía de los fondos de inversión. El mes pasado que hubo un encuentro en Miami, por ejemplo, se vio un boom del *venture capital*; en México ya se tienen más de 100 fondos de capital privado que apoyan a este tipo de emprendimientos, en la región suman más de 250 y todo indica que el 2022 será el año más competido y con más empresas de tecnología financiera despegando, ya veremos quienes lo logran.

Y en el otro lado de la moneda, muy activo anda el equipo de Daniel Bandle de Axa Seguros que se ha enfocado exitosamente a dar servicios a las aplicaciones de transporte privado, como Uber, Didi, Cabify, Beat, Easy Taxi ya que junto con inter.mx han lanzado dos nuevos productos diseñados específicamente para proteger al usuario y el auto de los conductores de estas aplicaciones.

Según el análisis de riesgos para vehículos realizado durante 2020 por Axa Seguros, la cifra promedio por daños en accidentes de auto asciende a los 18 mil pesos, que ^{según un estudio de 13} pareciera poco, en realidad para un prestador de servicios independiente puede significar la

pérdida temporal o total de su fuente de ganancias, de ahí la importancia de tener un seguro cuando estén activos en la aplicación; una buena opción para estos trabajadores.

Otra monedita positiva es para los socios de la Asociación

Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (AMFE) que refrendaron la confianza en Enrique Bojórquez a quien reeligieron un año más como su presidente; la asociación tiene a las Sofomes más grandes del país con alrededor de dos mi-

llones de clientes, y una cartera superior a los 430 mil millones de pesos, y para el próximo año esperan crecer más de la mano de la banca de desarrollo, ya veremos si se logra. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



PERSPECTIVA GLOBAL

**Gabriel
Casillas**

@G_Casillas

La próxima gobernadora del Banco de México

Hace dos semanas el presidente López Obrador nominó a la ahora ex subsecretaria de Egresos –de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público–, Victoria Rodríguez Ceja, para integrarse en la Junta de Gobierno del Banco de México como gobernadora. La semana pasada, el Senado de la República ratificó la nominación del presidente, por lo que a partir del 1 de enero de 2022, Victoria será gobernadora del Banco de México. En lo personal, celebro que por primera vez desde hace casi cien años, nuestro Instituto Central vaya a ser liderado por una mujer y que además, sea economista graduada del Tecnológico de Monterrey, con quien comparto *alma mater*. Aprovecho este espacio para desearle a Victoria mucho éxito en su nueva

encomienda.

El presidente llevó a cabo este nombramiento apegado a las leyes y tanto el propio nombramiento, como la ratificación se hizo en tiempo y forma. Sin embargo, personalmente no recibí con beneplácito la forma en la que el Presidente llevó a cabo la comunicación sobre la transición de un asunto tan delicado como la sucesión del Banco de México. Esto no es un asunto que tiene que ver con la nominación de Victoria Rodríguez *per se*, sino con las formas. Haber nominado a Arturo Herrera como sucesor, con una antelación de casi seis meses –como no se había hecho antes–, bajo la justificación de que se hacía porque se le daba una gran importancia al nombramiento y después, de último momento y

sin mayor justificación, cambiar de opinión, me pareció una falta de consideración para un servidor público de la talla de Arturo

Herrera, así como para el Banco de México y la institucionalidad que representa y una falta de atención con los participantes de los mercados financieros. Al final del día, me queda claro que es facultad del Presidente de la República llevar a cabo el nombramiento y como lo acabo de comentar, lo hizo en tiempo y forma, por lo que como lo he hecho a lo largo de este sexenio, enfatizo que el Presidente ha continuado cumpliendo las promesas que hizo en campaña en materia de instrumentación de política económica, incluyendo la austeridad fiscal y el respeto a la autonomía del banco central.

Desde su fundación, el Banco de México ha ido construyendo su credibilidad y buena reputación con base en acciones que ha ido tomando la Junta de Gobierno –apoyados por el experimentado *staff*–, tanto de política monetaria *per se*, como de política cambiaria –participando en la Comisión de Cambios–, así como en materia de transparencia, regulación bancaria, desarrollo de los mercados financieros, promoción de las políticas ambientales, sociales y de gobernanza, educación y cultura, entre muchos otros. En este sentido, es muy importante dar continuidad a los aspectos que funcionan muy bien y una vez habiendo tomado las riendas, llevar a cabo algunos cambios en las áreas de oportunidad que toda institución presenta. Tomando en cuenta esto, yo recomendaría a Victoria Rodríguez Ceja tres acciones de inicio en términos de credibilidad, apertura y cuidado del capital humano del Banco de México, así como de transparencia.

(1) Credibilidad. No hay duda que es un momento complejo para el mundo y también para México. En el aspecto económico, nuestro país no solo se encuentra saliendo de la peor recesión que ha registrado nuestro país desde 1932, sino que la inflación se encuentra en su nivel más

alto en los últimos veinte años y a más del doble del objetivo del banco central de 3.0 por ciento. Es por ello que considero que lo primero que hay que hacer no solo es refrendar el compromiso de la Junta de Gobierno en torno al mandato único del Banco de México de palabra, sino con acciones. Para esto, en mi opinión, será clave elevar la tasa de referencia al menos en la primera reunión de política monetaria que encabece la nueva gobernadora (10 de febrero, 2022) y hacer un pronunciamiento en torno al ‘acompañamiento’ que planea llevar a cabo el Banco de México en torno a las acciones de política monetaria del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, una vez que éste inicie su ciclo de alza de tasas.

(2) Apertura y cuidado del capital humano del Banco de México. Considero que para poder entender la complejidad que existe no solo en la conducción de la política monetaria, sino también en todos los elementos que hay alrededor de la gestión de una institución tan *sui generis* como un banco central, es necesario escuchar detenidamente el consejo del *staff* del Banco de México, así como de miembros y ex miembros de la Junta de Gobierno y la opinión experta

de participantes de los mercados financieros locales e internacionales. En este sentido, considero que será de gran importancia mostrar apertura y ser muy puntual en torno al cuidado que tendrá del acervo más importante que tiene el Banco de México: Su capital humano (utilizando las palabras del propio gobernador actual del Banco de México).

(3) Transparencia. Si bien ha habido avances extraordinarios en los últimos años en materia de transparencia, existen varios aspectos perfectibles. Uno de éstos que considero que es relativamente sencillo de instrumentar y que podría ser una buena carta de inicio –sobre todo en torno a enviar un buen mensaje a participantes de los mercados financieros–, es la publicación del calendario de anuncios de las decisiones de política monetaria de 2023, así como una nueva regla en torno a la publicación de estos calendarios. Por ejemplo, que en junio de cada año se publiquen los calendarios de los próximos dos años.

* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays, presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF y miembro del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E_Q



La amenaza para la industria del automóvil

La propuesta del gobierno norteamericano de establecer un **estímulo fiscal** de hasta **12 mil 500 dólares por unidad** para los autos eléctricos que se fabriquen en su totalidad en Estados Unidos es una acción cuya trascendencia no se puede exagerar.

Si hay un sector que claramente representa el **éxito exportador** en México y de integración manufacturera en América del Norte es precisamente el del automóvil.

Antes de que entrara en vigencia el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (TLCAN), las exportaciones automotrices fueron de 10 mil 364 millones de dólares en 1993. En 2019 alcanzaron los 136 mil 548 millones de dólares.

Esto significa un **ritmo de crecimiento anual pro-**

medio de 9.9 por ciento a lo largo de 26 años. Si se compara esta cifra, por ejemplo, con el aumento de la **producción industrial total** para ese mismo periodo, que fue de **1.4 por ciento**, se contrasta claramente el gran éxito de la exportación automotriz.

La configuración de este sector ganador en nuestro país no fue de un día para otro. Se requirieron **varias décadas de inversiones**, así como de modernización tecnológica, capacitación de la mano de obra y desarrollo de una infraestructura logística adecuada.

Aun sin el estímulo que propone el gobierno norteamericano para su industria, las empresas automotrices establecidas en México están en un riesgo ante el **profundo cambio que se está dando en el sector.**

En el curso de las próximas dos décadas, lo más probable es que una parte muy significativa de la producción automotriz **migre de la estructura** que hoy existe, **basada en motores de combustión interna**, que utilizan gasolina y disel, a otra basada esencialmente en **la energía eléctrica**.

La propia estructura de los vehículos habrá de cambiar y será necesario también **redefinir una parte muy importante de la industria de autopartes**, la cual es tan relevante en México como la propia industria de ensamblaje de los vehículos.

Pero si a ese cambio se le agrega el hecho de que los norteamericanos configuren un esquema para abaratar la manufactura de vehículos eléctricos en su territorio, **se pone en cuestión al sector más importante de la industria** en el país y a uno de los más exitosos.

La amenaza no es para el corto plazo, pues la vigencia de los créditos fiscales será a partir de 2027. Sin embargo, para el largo plazo es de gran trascendencia.

Más allá del reclamo de México ante esta decisión violatoria del T-MEC, en el cual se han unido el go-

bierno y la industria de manera inusitada, **nos hace falta una estrategia de mediano plazo** para planear una reconversión completa de la industria automotriz.

Los procesos de reingeniería de las plantas no son asunto de un año o de dos, sino de mucho tiempo.

Lo que vimos recientemente con **la escasez de los chips** que se utilizan para los automóviles es un ejemplo de **los problemas que pueden suscitarse**, si no hay una planeación con un amplio horizonte y con el compromiso tanto de la industria como del gobierno de trabajar en mantener la competitividad de ese ecosistema manufacturero.

Más allá del reclamo y del cabildeo, **poco podemos hacer respecto a la votación** que tendrá efecto previsiblemente la **próxima semana** en el **Senado de Estados Unidos**.

Pero lo que sí podemos hacer es trabajar para planear este cambio, que será el más importante que haya tenido la industria automotriz en muchas décadas y que de no hacerlo nos tomará con los dedos en la puerta.



Recientemente se alcanzó el acuerdo tripartito de aumento del salario mínimo en 22% para 2022. No hubo mucha discusión al respecto. El Consejo Coordinador Empresarial simplemente reafirmó su solidaridad y compromiso para mejorar el ingreso laboral formal con este aumento.

El salario mínimo (SM) ha sido una política sujeta a una constante controversia. Al respecto, véanse los excelentes trabajos de Raymundo Campos, un investigador del Colegio de México. El debate gira en torno a si el SM es una herramienta de política pública social o solo un ajuste de un precio del mercado laboral. La literatura técnica reconoce que un impacto de un cambio en el SM se reparte principalmente entre los efectos sobre los ingresos, el empleo, y los precios. El impacto sobre el empleo no es concluyente pues depende de la situación inicial de estar por debajo o encima del nivel de equilibrio salarial en el mercado laboral. Adicionalmente, la evidencia es indeterminada si el cambio en el salario mínimo aumenta o disminuye la informalidad.

Pero quizá el mayor debate ha sido si cambios en el SM son inflacionarios. Al respecto, hay amplia evidencia empírica internacional que muestra una afectación sobre



Expectativa racional

Salario mínimo: ¿Aguanta 22%?

los precios. Uno de los mayores riesgos de los incrementos al SM es el denominado "efecto faro". Este consiste en el traspaso que tienen los aumentos al salario mínimo sobre el resto de la distribución salarial, en especial sobre la estructura de los salarios contractuales en los diversos sectores de la economía y los que están clasificados como los salarios mínimos profesionales.

La regla generalmente aceptada es que un aumento salarial debe ser igual a la inflación esperada más un componente de productividad. El reciente aumento de 22% evidentemente está muy por encima de la inflación esperada para 2022 (4.1%). Entonces, para preservar condiciones de equilibrio, un aumento tal del salario mínimo debería de estar correspondido por un incremento de por lo menos cuatro veces ese porcentaje en productividad. O quizá una menor proporción si las empresas están dispuestas a absorber en sus costos una buena parte del incremento al SM. Pero, ¿gestán las empresas comprometidas con

gastar más en tecnología y capacitación laboral para aumentar la productividad?

Este aumento al SM de 22% en un entorno de alta inflación conlleva el riesgo de que dicho ajuste contribuirá a un significativo "efecto faro" y a la formación de expectativas de precios más elevados conducentes a una pernicioso dinámica inflacionaria generalizada. Ante esa espiral, podrían desatarse mayores exigencias salariales (sin mayor productividad), dando lugar a una indización de facto y a una carrera precios-salarios, donde estos últimos siempre terminarán perdiendo. Esa película ya la vivimos repetidamente en México.

Para mejorar las condiciones salariales de muchos mexicanos es aceptable buscar incrementar el salario mínimo, pero más en línea con la productividad, y evitar la contaminación vía el "efecto faro" y que desate una dinámica inflacionaria. En el contexto actual, este incremento de 22% no fue prudente y enciende un foco rojo más sobre nuestra debilitada economía para 2022.

Federico Rubli Kaiser
Twitter: @frubli



¿Puede la Fed superar su error de política transitoria?

• Cuanto más tarde la Reserva Federal de Estados Unidos en reaccionar adecuadamente al desarrollo de eventos inflacionarios, mayor será la probabilidad de que en su momento tenga que pisar con fuerza el freno de las políticas, lo que provocará turbulencias en el mercado y un dolor económico innecesario. La Fed ahora debe hacer dos cosas rápidamente.

CAMBRIDGE - Tomó demasiado tiempo, pero funcionarios clave de la Reserva Federal de Estados Unidos finalmente reconocieron que durante meses caracterizaron erróneamente un aumento inflacionario que ha demostrado ser mayor y más persistente de lo que esperaban. Ese reconocimiento es bienvenido, especialmente dada la probabilidad de que la inflación se mantenga incómodamente alta en los próximos meses.

El desafío ahora, no solo para la Fed

sino también en general para EU y otras economías importantes, es navegar en un terreno político en el que la comunicación y la implementación se han vuelto significativamente más complejas debido a una errónea interpretación fundamental de la inflación como "transitorio."

Esa caracterización inicial de la inflación, a principios de este año, era comprensible. De marzo a mayo, en particular, se produjeron fuertes efectos de base, por que la inflación en el período del año anterior había sido suprimida por el bloqueo de la economía mundial en respuesta al Covid-19.

Además, los responsables de la formulación de políticas esperaban que los mercados resolvieran rápidamente el desajuste inicial entre una demanda sólida y una oferta rezagada a medida que la economía continuaba abriéndose.

Para el verano, algunos de nosotros teníamos claro que esos factores transitorios iban acompañados de problemas a más largo plazo. Las empresas detallaban la naturaleza persistente de las interrupciones en sus cadenas de suministro. La escasez de mano de obra se estaba multiplicando,

lo que se sumaba a los impulsos de la inflación que empujaban los costos. Pocas empresas, si es que había alguna, esperaban que estos dos problemas se resolvie-

ran pronto, y lo dijeron en un análisis de resultados tras otro.

Pero, en lugar de revisar su pronóstico de inflación inicial a la luz de los datos, la Fed lo amplificó. "Transitorio" pasó de significar unos meses a algunos trimestres, y algunos comentaristas y funcionarios incluso adoptaron los conceptos de "transitorio extendido", "transitorio persistente" y "transitorio rodante". En el proceso, perdieron de vista la analítica de un fenómeno transitorio.

Algo transitorio se considera en general como temporal y rápidamente reversible. Como tal, los agentes económicos, ya sean consumidores, productores o asalariados no ven ninguna razón para cambiar su comportamiento. En cambio, "miran a través" del fenómeno.

Pero a fines del verano quedó claro que el comportamiento en el terreno estaba cambiando, especialmente a medida que la inflación continuaba su ascenso constante (al 6.2% para el índice general de precios al consumidor en octubre y al 4.1% para los gastos básicos de consumo personal, índice de precios, el indicador preferido de la Fed). Sin embargo, en consonancia con las trampas de comportamiento clásicas, la Fed se mantuvo aferrada a un concepto "transitorio", y el presidente de la Fed, Jerome Powell, insistió nuevamente, en la última semana de noviembre, en que "la inflación bajará significativamente durante el próximo año"

Muchos señalan, con razón, que la Fed no tiene las herramientas para desbloquear las cadenas de suministro o aumentar la participación de la fuerza laboral.

Pero si la Fed hubiera mantenido aún más esta mentalidad de inflación "transitoria", se arriesgaba a desencadenar otro fuerte impulsor de aumentos de precios futuros: el de las expectativas de inflación no ancladas. Y si bien esto no significaría un retorno a las tasas de inflación de dos dígitos de la década de 1970, resultaría en la persistencia de tasas de inflación significativamente por encima de lo que la economía y los mercados financieros están programados con seguridad.

Cuanto más tarde la Fed reaccione adecuadamente a la evolución inflacionaria, mayor será la probabilidad de que, al tener que pisar con fuerza el freno de la política, acabe siendo la principal causa del patrón de inflación transitorio al que lamentablemente había apostado parte de su credibilidad. Pero si se demuestra que tiene razón de esta manera, la Fed correría el riesgo de una recesión doméstica dañina, volatilidad del mercado y efectos desestabilizadores para la economía global.

Tal patrón es familiar para los historiadores económicos. Atrapada detrás de la curva de inflación, la Fed se apresura a endurecer la política monetaria abruptamente, golpeando con fuerza la demanda y tirando del tapete a las firmas que buscan subir los precios y mantenerlos altos. Muchos trabajadores pierden sus puestos de trabajo, robando a los trabajadores su poder de negociación. Y los mercados atraviesan episodios de iliquidez desestabilizadora, con el riesgo de efectos secundarios adversos en una economía que ya está en apuros.

Este escenario de riesgo es especial-

mente preocupante para los segmentos más vulnerables de la población. Habiendo tenido que lidiar con precios más altos que afectan gran parte de sus presupuestos semanales, también enfrentarían el riesgo de desempleo y la pérdida de ingresos que conlleva. Además del daño innecesario al bienestar económico, también habría efectos sociopolíticos e institucionales negativos.

Por lo tanto, es alentador que, el último día de noviembre, Powell haya dado un repentino cambio de sentido inflacionario al afirmar que es hora de "retirar" la caracterización transitoria.

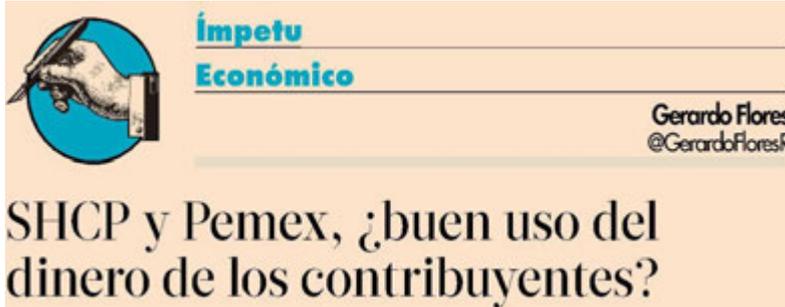
La Fed ahora debe hacer un seguimiento haciendo dos cosas rápidamente. En primer lugar, como parte de un esfuerzo urgente por recuperar la credibilidad que es esencial para su orientación de políticas futuras y su independencia operativa, debe detallar públicamente por qué se equivocó en su pronóstico sobre la inflación y qué se está haciendo para evitar deslizamientos similares en el futuro. En segundo lugar, la Fed debe actuar mucho más rápido para reducir sus compras mensuales de activos.

Quitar el pie de un acelerador de políticas de estímulo que todavía se encuentra esencialmente en un modo de "pedal a fondo" ayudará a mitigar el riesgo de que la Fed tenga que frenar de manera abrupta y desordenada las políticas a mediados del 2022.



El autor

Mohamed A. El-Erian, es presidente del Queens College de la Universidad de Cambridge, profesor de la Wharton School de la Universidad de Pensilvania y autor de *The Only Game in Town: Central Banks, Instability, and Avoiding the Next Collapse*, publicado por Random House, 2016.



La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anunció ayer un nuevo esquema de apoyo a Petróleos Mexicanos, consistente en un ofrecimiento de intercambio y recompra de bonos de Pemex, complementado con una aportación patrimonial del gobierno federal por 3 mil 500 millones de dólares. El anuncio se da en un contexto en el que Pemex sigue sin mostrar un buen desempeño operativo, lo que es evidente cuando observamos la producción promedio en cada uno de los meses del presente año.

Por ejemplo, en la comparecencia de la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**, ante la Comisión de Energía del Senado de la República, pudimos enterarnos que la producción de noviembre de este año, que aún no ha sido publicada, ni por Pemex ni por la Comisión Nacional de Hidrocarburos, fue de 1 millón 627 mil barriles diarios de petróleo crudo, lo que implica que el promedio de producción diaria para los primeros 11 meses del año se ubique en 1 millón 664 mil barriles diarios, prácticamente 200 mil barriles diarios por debajo de la meta de producción con la que se elaboró el Presupuesto de Egresos de la Federación para este 2021 que está por concluir.

Ahora se utiliza como pretexto que la cuota establecida en el contexto de lo que ahora se conoce como la OPEP plus, que son los países originalmente

miembros de la OPEP más otros productores relevantes como México, Rusia, Malasia o Azerbaiyán, entre otros, que se ubica en 1 millón 753 mil barriles diarios, es la que ha provocado que la producción de Pemex no haya podido crecer a los niveles que de manera ilusa se propuso desde el inicio la administración del presidente López Obrador.

Pero es un hecho que la actual administración de Pemex no ha sido capaz de cumplir con las metas que ellos mismos se han fijado, y de manera sistemática hemos visto como en cada uno de los tres años de la actual administración, conforme se avanzaba en el calendario en cada uno de ellos, Pemex anunciaba ajustes hacia abajo en sus metas de producción.

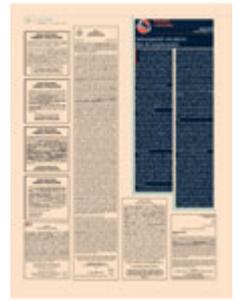
Así que, aunque muchos lo han venido haciendo desde hace ya un buen rato, incluido su servidor, es momento de reiterar que el gobierno federal debería revisar con mayor profundidad si la estrategia de estar canalizando recursos fiscales escasos a Pemex es la mejor manera de invertir el dinero de los contribuyentes, frente al panorama que enfrenta la economía mexicana para los próximos 10 a 30 años, por poner un espacio de tiempo razonable, plazo en el que no hay duda que los combustibles fósiles tendrán una participación cada vez menor en la matriz de consumo de energía a nivel global. Por ello a

fuerza de sonar necio, la pregunta que debemos plantearnos y que deberían plantear los legisladores es ¿se justifica comprometer tanto dinero de los contribuyentes en proyectos cuya utilidad social presente y futura es menor frente a otras opciones que caracterizan a la economía del siglo XXI como las energías renovables o la banda ancha, por mencionar dos ejemplos?

Hay indicios muy sólidos de que esa evaluación no se está llevando a cabo de manera seria en el gobierno federal y que en el Congreso de la Unión no se está haciendo la tarea para evaluar el mejor uso de los recursos públicos, que con mucho esfuerzo familias y empresas mexicanas contribuyen año con año a través del pago de sus impuestos.

Por cierto, mientras la SHCP se jacta de aportar 3 mil 500 millones de dólares americanos al patrimonio de Pemex, la tenencia de valores gubernamentales en manos de residentes extranjeros que reporta diariamente el Banco de México acumula una caída, desde su pico más alto que se registró el 21 de febrero de 2020, de 618 mil millones de pesos, lo que convertido al tipo de cambio vigente al momento de cada una de las salidas, suma 28 mil 111 millones de dólares. Signo claro de que la confianza de los inversionistas extranjeros va en franca caída.

**El autor es economista.*



La semana pasada se encontraron en León, Guanajuato, un grupo de especialistas y empresarios del sector aeroespacial. Este sector tiene la suerte de no haber sido nunca objeto de las preferencias del gobierno federal, como para hacer con ella una política pública. Gracias a ello sobrevive y crece, porque vive de la fuerza que le dan las empresas y de la inventiva y el esfuerzo de sus trabajadores.

En 2019 la industria aeroespacial mexicana exportó en conjunto 9,680 millones de dólares. Claro, antes de ello importó insumos por más de 7,000 millones de dólares, lo que implica que el valor agregado en nuestro país fue de alrededor de 2,500 millones de dólares.

Y aunque no está mal, en los 19 clústers estatales donde operan las empresas del ramo, hay una muy clara visión de que como país tenemos que desarrollar proveedores, tanto para dejar de importar esos insumos y que nuestro valor agregado crezca, como para ir más allá en la cadena y que ese valor sea mucho mayor, de alta tecnología y destinado a los nuevos desarrollos de productos y servicios que esta industria está

demandando.

El mercado es inmenso. Estamos hablando de un sector que vale 430 mil millones de dólares, es decir, equivale al PIB de muchos países y con sólo tener una décima parte de ello, México estaría en la ruta del crecimiento sostenido. Pero ¡aguas! No vayamos a querer inventar que vamos a administrar la abundancia sin trabajarla.

Lo más difícil en esta carrera hacia ser parte del top 10 de los mayores productores y exportadores de bienes y servicios aeroespaciales no es, como podría creerse, la llamada "mano de obra", sino, como lo bautizó el gober de Guanajuato, la "mentefactura". Sin duda, es indispensable, que nuestros jóvenes se integren al grupo de trabajadores de alta especialización. Pero más allá de ello, necesitamos empresarios con una mente y una cultura distinta. Esto lo expuso muy claramente el presidente de la Federación Mexicana de la Industria Aeroespacial (FEMIA), **René Espinosa**, al hablar de la necesidad de crear nuevos empresarios que sepan impulsar negocios cuya recompensa no está a la vuelta de la es-

quina y requieren inversiones de muy largo plazo, de una altísima tecnología, transparencia, entrega perfecta y a tiempo, que aprendan todos los días.

Es decir, hay que crear empresarios con mayor resiliencia y empuje y esos empresarios ya están aquí, pero hay que prepararlos ya que harán la migración de otras industrias, como la automotriz, y deben conocer a fondo el enorme reto que plantea el mundo aeroespacial, para revelar sus mejores virtudes que les permitan competir en este gran mercado.

Las más de 300 empresas que ya existen en el país, apoyadas por las grandes armadoras, las desarrolladoras de software y de diseños aeronáuticos de tecnología de punta, son un ejemplo de esto. Pero necesitamos muchas más porque, como bien apunta el semanario The Economist, México ha ampliado su mercado hasta abastecer entre 3 y 4% de las importaciones de EU en esta industria y tiene hoy la enorme oportunidad de ser uno de los mayores proveedores de Norteamérica y de Europa. El pastel es enorme, pero las reglas de ingreso son de mucho rigor. Ojalá estemos a la altura.



Marco A. Mares

marcomaresg@gmail.com

A tres años de que inició el gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, los banqueros ven a México como un país con enormes oportunidades y retos.

Tienen la convicción de que su compromiso es con México y que ese compromiso no está peleado con el estado de los resultados de las instituciones financieras.

Por el contrario, tienen la certeza de que si a México le va bien, le va bien al negocio bancario.

Por eso, se autodefinen como optimistas moderados.

Porque saben que aunque hay retos mayúsculos, también hay oportunidades que si se aprovechan le irá bien a la economía nacional.

Son banqueros que operan en México, cuyas instituciones tienen capitales nacionales e internacionales y administran recursos de México y del extranjero.

Es fin de año y es tiempo de reflexión.

El presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), **Daniel Becker**, observa el vaso medio lleno.

Pero también está consciente de que la banca en México tiene un desafío impresionante.

La banca comercial es la mayor fuente de financiamiento al sector privado y en las últimas dos décadas ha incrementado la penetración como proporción del Producto Interno Bruto en casi 11 puntos porcentuales.

Sin embargo, todavía hay un enorme poten-

cial de crecimiento. Y es que la penetración de la banca como proporción del Producto Interno Bruto es de apenas 21 por ciento.

Sumado todo el sector financiero, es decir, si se agrega a la banca de desarrollo y a los negocios financieros no bancarios, alcanza el 38%. La penetración de la banca en México está muy lejos de la penetración que registra en Brasil, por ejemplo que es del 70%.

Becker advierte que un tema central en relación de la penetración de la banca, es la economía informal.

Hoy la banca, refiere Becker, está sólida y solvente. Cuenta con 1.4 billones de pesos para financiar a empresas y familias.

Pero hay que resolver problemas estructurales. Y en ello coincide **Julio Carranza**, vicepresidente de la ABM, quien afirma que la banca tiene que enfocarse en hacer lo mejor posible su tarea de colocar crédito y mantenerse sana.

Eduardo Osuna, también vicepresidente de la organización de banqueros, subraya la importancia de la evolución que ha tenido la banca mexicana que le permitió pasar de ser el problema a ser parte de la solución.

La banca mexicana en los últimos años se fortaleció y alcanzó los más altos estándares de la regulación bancaria internacional.

El presidente ejecutivo de la ABM, **Rodrigo Brand**, advierte que para el próximo año 2022 hay muy buenas expectativas económicas y grandes oportunidades por aprovechar.

Destaca que México tiene hoy una sólida posición fiscal que lo diferencia de otros países.

La banca tiene recursos para seguir impulsan-

do a los sectores productivos.

Y frente a la crisis de escasez de microchips, México puede atraer inversiones de otras partes del mundo.

En resumen esa es la perspectiva de los banqueros. La verdad es que los banqueros tienen razón al concentrarse en dos cosas fundamentales: 1.- Hacer bien su tarea para consolidar y fortalecer a la banca y 2.- Evitar pleitos que sólo desgastan.

A tres años de que comenzó el gobierno actual, los banqueros dejaron de ser el villano favorito del Jefe del Ejecutivo.

La prudencia y cautela que han mantenido en su discurso y posición pública frente al Poder Ejecutivo, sin duda explica que haya quedado atrás el ataque presidencial constante.

Pero sobre todo, lo que ha cambiado en la relación entre el Presidente de México y los banqueros, es que éstos reaccionaron con inmediatez y responsabilidad frente a la pandemia del Covid-19. Su actuación fue fundamental para ayudar a los cuentahabientes a superar la difícil coyuntura que provocaron el confinamiento y el paro económico.

Los banqueros están mostrando mucha resiliencia, frente a la gestión gubernamental lopezobradorista.

Durante este sexenio ha tenido constantes cambios de sus interlocutores: tres secretarios de Hacienda, tres presidentes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y cuatro directores en la banca de desarrollo: Nafin y Bancomext.

Su fórmula parece acertada: trabajo y resultados.



Perspectivas
con RJO'Brien

Antonio Ochoa
aoochoa@rjbrien.com



Para la inflación adelgazamiento, para lo demás, administración de riesgos

La economía de Estados Unidos sigue potenciando una recuperación económica vigorosa, tanto que la Reserva Federal plantea bajarle el ritmo a la inyección de liquidez. Al proceso le llaman tapering o adelgazamiento

Buenos días, buenas tardes, buenas noches. Te saludo con mucho gusto en lo que es ya la cuenta regresiva para cambiarle la página a este 2021 que no se quiere ir sin dejamos la tarea que el mundo tendrá que presentar para el tratado del 2022.

El abecedario griego se estaciona de momento en Ómicron, seguramente seguirán varias letras más mientras el mundo no entienda la urgencia sanitaria en la que estamos. Hay países que van demasiado atrás en las campañas de vacunación y en ese espacio, las mutaciones de Covid-19 nos golpean fuerte con olas de pánico, medidas restrictivas, y espacios de confusión.

Es muy temprano aun para diagnosticar el potencial destructivo de Ómicron, así que en lo que la información se hace más robusta y confiable, seguramente se endurecerán algunas medidas de distanciamiento social y viajes. Europa impone algunas ordenes de resguardo y con ello, las protestas no se hacen esperar.

Estados Unidos, de momento, busca comprar algo de tiempo sin llegar aun a restringir actividades, argumentando que las vacunas están disponibles hasta en su tercera dosis según el laboratorio que corresponda, y en eso estamos.

La economía de Estados Unidos sigue potenciando una recuperación económica vigorosa, tanto que la Reserva Federal plantea bajarle el ritmo a la inyección de liquidez. Al proceso le llaman tapering o adelgazamiento. Súbitamente y sin esperarlo, la Fed se hace un tanto rapaz, o hawkish, como le llaman los financieros.

Los mercados han reaccionado con estupor, y de ello ha derivado una gran volatilidad, es difícil elaborar una narrativa que explique a detalle la reacción, pero se entiende. Digamos que básicamente han cortado la música en el juego de sillas musicales y es momento de ver quién tendrá que ver el juego sin darle vueltas a las sillas.

La música regresará, pues si bien se corta el aporte de liquidez, no se cancela, simplemente se emitirá menos hasta que no se emita extra, y para ello falta un rato. Técnicamente no se está restando liquidez, simplemente se está inyectando menos de lo que se inyectaba, y en eso quedamos hasta nuevo aviso.

La Fed decidirá progresivamente el ritmo y eventualmente también decidirá si es prudente elevar las tasas de interés para combatir de manera frontal los efectos de la inflación. La inflación en sentido estricto es de más pre-

ocupación que Ómicron, Delta y anexas a venir. La inflación es una quita importante de capacidad de compra y no hay sueldo que alcance en esa carrera de crecimiento en los precios.

Los impactos inflacionarios que se creían temporales no lo son tanto y en ese sentido la misión es apostar a que el desarrollo y crecimiento económico sea potente y que esa inercia aguante los ajustes restrictivos a venir. El no lograr este balance nos dejaría con la peor combinación de estancamiento con inflación y eso no es lo que recetó el doctor.

Con el contexto anterior, ahora el reto es ver cómo reaccionarán los mercados de materias primas. La primera línea es el arbitraje de los *commodities* tasados en dólares que deben bajar un poco ante la crecida del dólar, la revaluación del dólar sugiere una debilidad compensatoria del precio de granos y oleaginosas.

Sin embargo, hay muchas materias primas que simplemente no están ahí. El trigo esta ingobernable, simplemente no hay trigo en exceso y la región del Mar Negro cada vez está más inestable. Página 9 de 14
al borde de un conflicto armado, Canadá fue un fracaso productivo este año, Europa en alta necesidad y con serios problemas de

transporte, y Australia viendo como llueve sobre mojado; la cosecha australiana está perdiendo calidad con cada evento de lluvias y mientras esto sucede el norte de África y en Medio Oriente aceleran sus compras de trigo porque tienen claro que la falta de alimento es directamente proporcional a la inestabilidad del gobierno en turno.

La cadena de suministro sigue buscando cómo sustituir el famoso "justo a tiempo" y en

lo que esto se logra, digamos que quien compra lo hace pensando comprar más de normal "por si acaso".

¿Qué es el nuevo modelo de abasto una vez que el "justo a tiempo" está temporalmente destruido? Los shocks de la demanda son evidentes en muchas categorías y en ello tendremos que jugar los balances de oferta y

demanda el año entrante viendo que tendremos inventarios existentes pero no disponi-

bles, y esa será la temática repetida pues a nivel análisis diremos que hay producto, pero en termino reales quien lo tiene no lo suelta a menos que el precio cubra valores de reposición.

Esos valores de reposición incluirán sendas escaladas en los costos que para la arena de lo agrícola el solo etiquetar la nueva lista de precios usando los incrementos en los fertilizantes, nos garantiza un 2022 lleno de incertidumbre en precios.



Durante el Foro de Energías Sustentables, realizado en San Luis Potosí, se dio a conocer el programa de financiamiento de Banverde, por 1.5 millones de dólares. Banverde es el fondo de financiamiento privado para la instalación de sistemas fotovoltaicos.

La idea es que empresas potosinas gocen de los beneficios de instalar paneles solares, iniciando con un periodo de seis meses que suspenden el pago de su recibo de luz al firmar un contrato de compra-venta de energía.

La Sedeco de San Luis Potosí apoya esta alternativa para procurar la preservación del entorno natural y a su vez dar beneficios a las empresas en términos de ahorro de energía.

Ayer, Hagerty, la aseguradora de automóviles clásicos, salió a Bolsa en Nueva York a través de una empresa de adquisición con propósito especial (SPAC) valorado en 3,000 millones de dólares.

La fusión con Adel Financial va a proporcionar a los inversionistas del mercado de valores una manera de invertir en el sector de automóviles clásicos de rápido crecimiento, pues durante el año pasado el precio de dichos carros aumentó 6% y 193% a lo largo de la última década, de acuerdo con el índice Knight Frank Luxury Investing.

Además de ofrecer un seguro también ha lanzado un alquiler de autos clásicos llamado Hagerty DriveShare.

Platzi, una plataforma de educación profesional en Latinoamérica, levantó capital por 60 millones de dólares. Esta inyección de capital estuvo liderada por Prosus, uno de los más grandes inversionistas en tecnología en el mundo.

Foundation Capital participó en esta nueva ronda en conjunto con Y Combinator, 500 Startups, FJ Labs, FundersClub, Hans Tung de GGV y Darian

Shirazi de Gradient.

La industria de la publicidad global crecerá más de lo que se esperaba este año, ya que las marcas dependen de los motores de búsqueda y redes sociales como Google de Alphabet y Meta Platforms, antes Facebook, para llegar a los clientes durante la pandemia, según dos pronósticos

de la industria publicados el lunes.

A pesar de un año marcado por interrupciones en la cadena de suministro y medidas relativas a la privacidad del usuario de Apple, que se temía que interfirieran con la publicidad, las marcas han continuado publicitando en línea ya que las compras en tiendas no se han recuperado del todo.

Los nuevos negocios formados durante la pandemia necesitaban anunciarse para encontrar clientes, mientras que otros probablemente mantuvieron sus gastos para permanecer en la mente de los consumidores.

La agencia de publicidad GroupM pronosticó que el gasto publicitario global crecerá un 22.5% en 2021 respecto al año anterior, mientras que Zenith estimó un alza del 15.6 por ciento. Ambas estimaciones, publicadas el lunes, se revisaron al alza frente a las expectativas anteriores.

La nueva empresa de medios sociales del ex presidente de Estados Unidos, Donald Trump, afirma haber recolectado 1,000 millones de dólares de capital de inversionistas, aunque anunció que el acuerdo está ahora bajo escrutinio federal por posibles violaciones de las normas de comercio.

Trump lanzó su nueva empresa, Trump Media & Technology Group (TMTG) en octubre y su idea es lanzar una aplicación de mensajería llamada 'Truth Social' para rivalizar con Twitter y Facebook, que lo vetaron tras instigar a sus seguidores en un mitin que terminó con el asalto al Capitolio el 6 de enero.



Cada año escribo, en estas épocas, sobre el aguinaldo. No me canso de hacerlo porque es un ingreso adicional que lamentablemente muchas personas ya se gastaron, mucho antes de recibirlo. En esos casos, más que un extra que puede acercarnos a nuestras prioridades, se convierte en una deuda adquirida en el Buen Fin o incluso antes.

Representa además una oportunidad para entender mucho de lo que está mal en los consejos de finanzas personales que animan a hacer un "presupuesto" que también estima los ingresos futuros y anima a la gente a "gastar" dinero que aún no han recibido (ganado).

Siempre he dicho en este espacio que uno de los aspectos más importantes de las finanzas personales es tomar control de nuestro dinero, de nuestro flujo de efectivo. Y que la forma más fácil de hacerlo es con lo que yo llamo el "plan de gastos" que significa simplemente hacernos una pregunta cada vez que recibimos un ingreso: ¿Qué es lo que necesito que este dinero haga por mí antes de que me vuelvan a pagar? Esto significa asignar a cada peso que ganamos un trabajo.

Pero sólo el dinero que tengo en mano, es decir, el salario u honorario que acabo de recibir, o lo que hay en la cuenta bancaria. Sé que es poco y que no va a alcanzar para planear todos los gastos del mes, pero precisamente por eso es importante: nos obliga a

priorizar, a asignar el dinero que hoy tenemos a lo importante, a lo que tenemos que pagar sí o sí. Cuando recibamos nuestro ingreso la siguiente quincena, tendremos que hacer lo mismo y planear lo que necesitamos que ese dinero haga por nosotros. Así mantenemos el control. Por cierto, al hacer esto es importante considerar todos nuestros gastos por venir, incluidos los irregulares. De alguna manera los vamos pagando de poquito en poquito, de tal forma que cuando se presentan, no tengamos ningún desequilibrio porque ya los teníamos considerados.

También he dicho que el plan de gastos no está escrito en piedra, porque la realidad nunca sucede exactamente como la tenemos planeada. Por ejemplo, llega el recibo de luz más alto de lo que pensábamos y de lo que habíamos considerado en el plan de gastos. Pero es una cantidad que hay que pagar sí o sí. ¿Qué hacemos entonces? Modificamos nuestro plan, sacamos de otra categoría el dinero que nos falta para pagar el recibo de luz.

Si empezamos a planear con dinero que aún no recibimos, por ejemplo con lo que nos van a pagar la siguiente quincena, o el bono que esperamos recibir en marzo, empezaremos a gastar más dinero que el que hoy tenemos en mano y esto necesariamente significa adquirir una deuda que pensamos pagar cuando vengan esos ingresos adicionales.

Esto es exactamente lo que hace mucha gente y por eso es tan sencillo que pierdan el

control de su dinero. Los ingresos adicionales muchas veces les sirven para pagar lo que ya gastaron. Pero además, en muchas ocasiones, el gasto fue aún mayor que el ingreso recibido, precisamente por esa falta de control.

Empecemos a cambiar esa forma de pensar. Necesitamos sacarnos de la cabeza esa obsesión por presupuestar los ingresos o por hacer planes de flujo de efectivo a futuro, con dinero que aún no tenemos. Habrá personas que me digan esos planes sirven para "visualizar" cómo será nuestro año o para tener un panorama más amplio que permita tomar ciertas decisiones. Claro, eso no lo discuto. Pero la clave para mantener un control de nuestro flujo de efectivo y priorizar, es planear cómo gastar únicamente el dinero que tenemos en mano. Así no nos gastamos el aguinaldo y otros ingresos adicionales desde antes.

En la segunda parte hablaré de algunas de las mejores formas de utilizar nuestro aguinaldo.

Empecemos a cambiar la forma de pensar respecto al dinero. Necesitamos sacarnos de la cabeza esa obsesión por presupuestar los ingresos o por hacer planes de flujo de efectivo a futuro, con dinero que aún no tenemos.



Después de alcanzar un nuevo máximo histórico el 24 de noviembre, los principales índices accionarios de Estados Unidos sufrieron un ajuste tangible la semana pasada.

Después de dicho ajuste, dos de los tres principales índices—el Dow Jones 30 y el S&P 500— cerraron noviembre en terreno negativo con descensos de 1.7 y 0.6%, respectivamente, mientras que el Nasdaq registró un alza de 2.17 por ciento.

Con la excepción de septiembre, mes en el cual los tres índices registraron retrocesos—el Dow de 2.9%, y el S&P y el Nasdaq de 4.9%— solamente en enero y mayo vimos a dos de los tres índices en territorio negativo.

El resto del año los tres índices han tenido desempeños mensuales positivos. Después de los ajustes de enero, mayo y septiembre, los tres índices se recuperaron rápidamente para seguir marcando nuevos máximos históricos.

La pregunta que se hacen los observadores de mercado es: ¿estamos ante un nuevo ajuste temporal seguido de nuevos máximos históricos o estamos ante el comienzo de un ajuste más pronunciado que podría llevar a los mercados a territorio de corrección?

Una corrección en un índice accionario se define como una caída de 10% o más a partir de un máximo. La última corrección del S&P 500 ocurrió en marzo del 2020 con la llegada de la pandemia.

El incremento en los índices desde sus

mínimos del 20 de marzo del 2020 es de 89% para el Dow Jones, 99% para el S&P 500 y 132% para el Nasdaq.

Los pilares de este desempeño histórico han sido la combinación de una política monetaria masivamente expansiva, un paquete de estímulos fiscales de gran magnitud y la reapertura de la actividad económica impulsada por el ambicioso plan de vacunación.

Durante la racha alcista, la gran ola de dinero creada por las políticas de estímulo monetario y fiscal y la fuerza de la reactivación económica avasallaron cualquier factor de riesgo. Sin embargo, el balance de riesgos está empezando a cambiar. Por un lado, las políticas extraordinarias de estímulo fiscal se han ido desactivando gradualmente y su impacto debe continuar desvaneciéndose en el tiempo.

Por otro lado, más allá de la llegada de la variante Ómicron de Covid-19 que jugó un papel importante en el ajuste de la semana pasada, el principal cambio en el panorama de los últimos meses es el fenómeno inflacionario que ha resultado mucho más pronunciado y duradero de lo esperado por los bancos centrales y otros especialistas.

Esta situación adquirió aún más relevancia con el reconocimiento explícito en su comparecencia en el Senado de la semana pasada del Chairman de la Fed, Jay Powell, de que es necesario eliminar el calificativo de "transitorio" al referirse al repunte inflacionario.

La Fed claramente considera que un mayor deterioro en las expectativas de

inflación se ha convertido en el principal riesgo para la economía estadounidense. Este reconocimiento ha hecho que el mercado comience a descontar un calendario de normalización menos gradual para la política monetaria.

El mercado ahora espera que la Fed anuncie una aceleración del proceso de *tapering* para concluir el programa de inyecciones de liquidez en marzo en lugar de junio; y que la tasa de referencia tenga tres incrementos, en lugar de uno o dos, durante el 2022.

Aunque este calendario es menos gradual, está claro que la política monetaria sigue siendo sumamente expansiva en términos históricos y que esto es una buena noticia para los mercados accionarios.

Sin embargo, algunos especialistas están preocupados por la creciente amenaza de que la economía global, y la de Estados Unidos, estén en las primeras etapas de un proceso de estanflación similar al observado en la década de los 70.

El desempeño de los índices durante dicha década no fue muy bueno, el S&P tuvo un incremento acumulado de apenas 17 por ciento. Dicho desempeño estuvo negativamente afectado por un desplome de 40% para el S&P 500 entre diciembre de 1972 y diciembre de 1974.

La interrogante principal es si realmente estamos en las primeras etapas de una nueva era de estanflación o si la economía global puede mantener un buen ritmo de crecimiento sin generar presiones inflacionarias. Ese tema lo dejaremos para otra edición de Sin Fronteras.



El Indicador de Confianza del Consumidor (ICC), que realizan de manera conjunta el Banco de México y el Inegi, se parece más a una encuesta de popularidad política que a un buen indicio de la condición económica del momento en el que se consulta a los ciudadanos.

Es más fácil tomar el resultado de esa encuesta como un anticipo electoral que como un termómetro económico real. Y no está mal hecho este ejercicio conjunto, simplemente mide estados de ánimo antes que un análisis consciente del consumidor sobre sus posibilidades reales de salir a comprar, aunque tiene buenas preguntas de control para desmenuar al entrevistado en su condición económica.

Pararse frente a la gráfica del ICC de los últimos seis años es ver una radiografía de la caída en la popularidad del expresidente Enrique Peña Nieto y la euforia entre millones que provocó la llegada al poder de Andrés Manuel López Obrador.

Cuando se filtra la gráfica de la confianza de los consumidores con las del ciclo económico, tenemos a consumidores eufóricos en plena recesión y consumidores muy enojados cuando el país todavía crecía arriba de 2%, con baja inflación y prácticamente pleno empleo.

La pandemia y su confinamiento, a principios del 2020, fue un momento de *shock* para todos y los consumidores encuestados dejaron ver ese sentimiento de preocupación. Pero la única "V" que verá México en su proceso de rebote tras los efectos económicos adversos, con todo y un gobierno totalmente ausente, se verá en este ICC, en ningún otro indicador de la economía mexicana.

Es un auténtico indicador de la esperanza, porque es justamente en la pregunta de la situación esperada del hogar dentro de 12 meses donde se refleja un optimismo desbordado, incluso en la peor parte de la pandemia.

Claro, ya cuando viene la pregunta de las posibilidades reales que hay en el hogar de comprar en este momento algún bien duradero como una lavadora o un televisor en comparación con las que tenían un año atrás, ahí sí se ubica a los encuestados en un nivel de realidad de no tener tantas capacidades económicas para ello.

Y cuando específicamente se explora la posibilidad de los integrantes del hogar de comprar un auto, nuevo o usado, o remodelar la casa, ahí el balde de agua fría ubica estas dos respuestas en una curva descendente.

Quizá los entusiastas encuestados crean que la inflación no es un asunto del gobierno federal, sino del Banco de México, porque ahí sí hay una claridad en cuanto a las presiones en los precios que padece la economía. Esta sería la única gráfica que pudiera corresponder a la medición objetiva de los precios.

Por supuesto que tener electores mayoritariamente contentos con su gobierno, aunque éste no de resultados y consumidores animados, aunque realmente hayan limitado sus posibilidades de compra, ayuda a mantener la estabilidad social.

Sin embargo, cuando estos entusiastas consumidores caigan en la cuenta de que su optimismo está sostenido en sentimientos y no en una mejor realidad económica, ahí puede venir un desencanto que tenga impacto tanto en lo económico, como en lo político y lo social.



MÉXICO SA

Remesas: alimentos, salud, educación // Mes tras mes rompen récord en México // AL: 21.6% de incremento

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

EL MONTO DE las remesas ha crecido como la espuma: de acuerdo con el Banco de México, el total acumulado entre enero y octubre de 2021 fue mayor al registrado en todo 2020, al sumar 42 mil 168 millones de dólares, "récord para un mismo periodo y para todo un año desde que el primer registro en 1993".

LA JORNADA (BRAULIO Carbajal y Julio Gutiérrez) lo publicó así: la cantidad acumulada al cierre de octubre pasado es 5.25 por ciento superior a los 40 mil 604 millones de dólares de todo 2020 y 25.6 por ciento mayor si se compara con los 33 mil 567 millones de dólares que se habían reportado en los primeros 10 meses de 2020, también récord para un periodo similar.

PERO, AUN CUANDO México destaca por el monto recibido, el boom de las remesas no se limita a nuestro país, pues de acuerdo con el Banco Mundial en 2021 ese flujo de dinero a los países de ingresos bajo y mediano "registran un sólido crecimiento de 7.3 por ciento para sumar 589 mil millones de dólares. Este retorno al crecimiento supera las estimaciones previas y confirma la resiliencia de los flujos que se observó en 2020, cuando las remesas disminuyeron apenas 1.7 por ciento pese a la profunda recesión mundial desencadenada por la pandemia".

EL ORGANISMO FINANCIERO multilateral reseña que, por segundo año consecutivo, se prevé que las remesas a los países de ingresos bajo y mediano (sin incluir a China) superen la suma de la inversión extranjera directa y la asistencia externa para el desarrollo, lo que destaca la importancia de las remesas como medio de sustento vital que permite a los hogares cubrir sus gastos esenciales relacionados con alimentación, salud y educación durante los periodos de dificultades económicas en las naciones de origen de los migrantes.

EL BANCO MUNDIAL subraya que las remesas de los migrantes "han sido un complemento fundamental de los programas públicos de transferencia de efectivo, que buscan ayudar a las familias que enfrentan dificultades económicas durante la crisis. Facilitar los flujos a fin de brindar alivio a los ajustados presupuestos de los hogares debería ser un componente fundamental de las políticas públicas para propiciar la recuperación mundial".

EN LA MAYORÍA de las regiones aumentó el monto de remesas: 21.6 por ciento en América Latina y el Caribe; 9.7 en Oriente Medio y Norte de África; 8 en Asia meridional; 6.2 en África subsahariana; y 5.3 en Europa y Asia central. En cambio, en Asia oriental y el Pacífico disminuyeron 4 por ciento, aunque si se excluye a China registraron un aumento de 1.4 en la región.

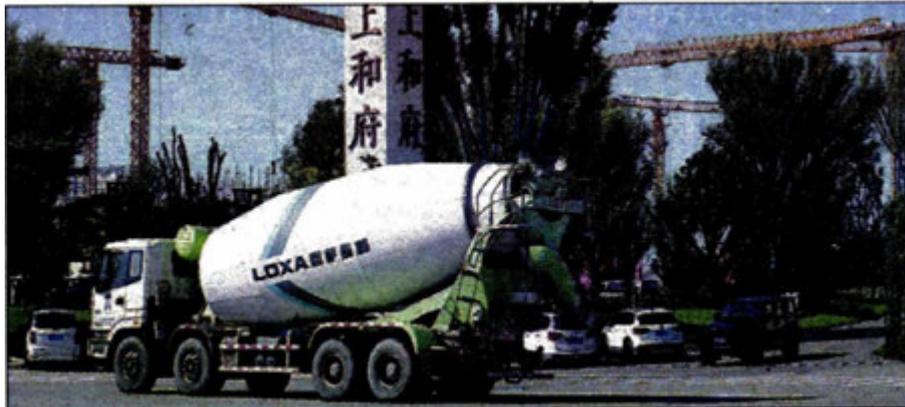
EN AMÉRICA LATINA y el Caribe el crecimiento fue "sumamente sólido", debido a la recuperación económica en Estados Unidos y a otros factores, entre ellos la respuesta de los migrantes ante los desastres naturales en sus países de origen.

LOS FLUJOS DE remesas con destino a América Latina y el Caribe probablemente alcancen un nuevo máximo de 126 mil millones de dólares en 2021, lo que representa un sólido crecimiento de 21.6 por ciento con respecto a 2020, detalla el banco Mundial. "México, el principal receptor de remesas de la región, recibió 42 por ciento del total regional. El valor de las remesas como porcentaje del PIB excede 20 por ciento en varias de las economías más pequeñas: El Salvador (26.2), Honduras (26.6), Jamaica (23.6) y Guatemala (18)".

EL BANCO MUNDIAL estima que en 2022 el monto de remesas aumentaría 2.6 por ciento en comparación con el presente año, "en consonancia con las previsiones macroeconómicas mundiales; un resurgimiento de los casos de Covid-19 y la imposición de nuevas restricciones a la movilidad plantean los principales riesgos de que las perspectivas referidas al crecimiento mundial, el empleo y los flujos de remesas a los países en desarrollo no se materialicen. El paulatino desmantelamiento de los paquetes de estímulos fiscales y de promoción del empleo, en un contexto de recuperación económica, también podría perjudicar los flujos de remesas".

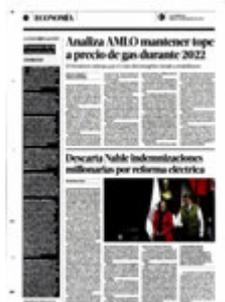
Las rebanadas del pastel

LAS TRASNACIONALES QUE "iluminan al mundo" (con Iberdrola a la cabeza) no dejan de atracar a los consumidores: "ayer, el precio de la energía eléctrica en España fue el doble que el registrado el domingo, con lo que volvió a superar los 200 euros/Mwh, tal como ocurrió en octubre pasado; según datos recopilados por Europa Press, ese precio es 424.64 por ciento mayor al de hace un año", y contando.



▲ Las acciones del gigante inmobiliario chino Evergrande en la bolsa de Hong Kong cayeron el lunes casi 20 por ciento, luego de que anunciara la creación de un comité de gestión de riesgos a medida que el promotor con problemas de liquidez se acerca a una restructuración de deuda, que se ha vislumbrado durante meses en

los mercados globales y en la segunda economía más grande del mundo. La pérdida para Evergrande fue por 19.56 por ciento. El grupo está lidiando con más de 300 mil millones de dólares en pasivos y está en riesgo de sufrir el mayor incumplimiento en la historia de China. (Con datos de Reuters) Foto Ap



NEGOCIOS Y EMPRESAS

El avance de la comunicación

MIGUEL PINEDA

LA CREACIÓN DE la palabra fue la primera revolución tecnológica que separó al ser humano del resto del reino animal. Transmitir conceptos, órdenes y sentimientos a través de un lenguaje común permitió el desarrollo del *homo sapiens*.

SIN EMBARGO, LA historia no comienza con el lenguaje oral, sino que inicia cuando aparece la escritura en Mesopotamia y Egipto, hace aproximadamente 5 mil años. Antes de este periodo no se conoce con precisión la evolución social.

QUEDAN REGISTROS DE los primeros textos en tablillas de barro, pintura en piedras, papiro y madera, entre otros elementos. La escritura permitió el rápido avance de la sociedad porque el conocimiento pasó de generación en generación y, de esta manera, se acumularon los descubrimientos realizados en el pasado.

CASI EN FORMA paralela a la escritura se conforman las primeras bibliotecas. Quizá la más antigua sea la de Uruk en Sumeria 2400 a. C. y siglos después destacan las de Ninive por el año 668 a. C. y la de Babilonia por 505 a. C.

ALEJANDRO MAGNO, REY de Macedonia, fue impulsor de la difusión de la cultura, quizá por la

influencia de Aristóteles que fue su tutor y aunque lo asesinaron muy joven, desarrolló las bases para que años después se erigiera la gran Biblioteca de Alejandría, por 285 a. C.

DESPUÉS DEL IMPERIO romano se presentó un periodo de limitaciones en la transmisión del conocimiento. La época feudal, que duró aproximadamente del siglo V al siglo XIV de nuestra era, frenó el desarrollo del pensamiento racional. Pero con el Renacimiento comienza un nuevo impulso y se producen documentos que concentran los avances generados por la sociedad. La primera enciclopedia importante que integró lo conocido hasta la época fue la *Cyclopedia*, de origen inglés, pero la más importante es la Enciclopedia o Diccionario de las ciencias, las artes y los oficios de Diderot y D'Alembert, escrita entre 1751-1772.

AHORA ESTAMOS EN una nueva etapa de la comunicación y la difusión del conocimiento, a través de enciclopedias virtuales como Wikipedia. Pero la gran revolución en esta materia son los motores de búsqueda, entre los que destaca Google. Con un simple clic tenemos acceso a información de cualquier tema a través de textos, voz y videos. Esto representa un salto cualitativo en la transmisión del avance científico y tecnológico.



DINERO

*La 4T no pierde la fe: 3.5 mil mdd más a Pemex
// Mínima aún, la venta de autos cero emisiones
// Telefonistas vs líder charro, Telmex y STPS*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

PEMEX ES EL principal contribuyente del país, aporta alrededor de un billón de pesos al año por diferentes vías. La Secretaría de Hacienda ve la necesidad de fortalecerlo y anuncia una operación de recompra y manejo de pasivos con los objetivos de reducir el riesgo de refinanciamiento y el monto de la deuda. En esta operación, Pemex brinda a los tenedores de bonos en dólares la opción de intercambiar los de vencimiento entre 2024 y 2030 por una combinación de un nuevo bono a 10 años y efectivo, y ofrece recomprar los de vencimiento entre 2044 y 2060. En línea con lo anterior, el gobierno federal estaría llevando a cabo una aportación patrimonial hasta por 3 mil 500 millones de dólares. Hacienda y Pemex aseguran que lograrán: 1) reducir el monto de la deuda externa de mercado de Pemex, 2) mejorar el perfil de vencimiento de la empresa mediante la extensión de sus amortizaciones de corto y mediano plazo, y 3) recomprar ciertos bonos de la empresa por debajo de par, con la finalidad de disminuir el costo financiero para los siguientes años. En esto ya se ve la mano del nuevo secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O.

Autos cero emisiones

DURANTE EL PASADO mes de septiembre la venta de vehículos híbridos y eléctricos fue de 4 mil 50 unidades, 157.3% mayor que lo registrado en el mismo mes de 2020. Las ventas de septiembre de 2021 estuvieron compuestas por 41 eléctricos, 302 híbridos conectables y 3 mil 707 híbridos. En el acumulado enero-septiembre de 2021 se comercializaron 35 mil 696 vehículos con este tipo de tecnologías, los cuales representaron un aumento de 117.6% respecto al anterior. No hay que dejarse impresionar por esos porcentajes tan altos. Lo que sucede es que en 2020 la venta de vehículos sufrió una caída sin precedentes por la pandemia. Por otro lado, los 35 mil 696 vehículos de nuevas tecnologías son apenas 4.7% de las ventas totales de vehículos de gasolina y diésel, que suman 722 mil 150 unidades. El gobierno mexicano asumió el compromiso en la reciente Conferencia de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático 2021 (COP26), en Glasgow, Escocia, de dejar de vender automóviles y

furgonetas contaminantes el año 2040. Para entonces los bebés que nazcan por estos días andarán cumpliendo 20 años.

Inconformes

EL GRUPO TELEFONISTAS Construyendo Democracia, del Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana, viene librando una batalla contra el líder *charro* Francisco Hernández Juárez y los dueños de Telmex, a quienes acusa de estar coludidos para lesionar "gravemente los derechos de los trabajadores en materia de jubilación". Ayer entregaron un documento a la Secretaría de Trabajo en el que exigen que "deje de solapar y alentar la política depredadora y neoliberal de la familia Slim y también le exigimos que deje de auspiciar la política entreguista de Francisco Hernández Juárez, porque con la actitud que ha asumido la STPS en las negociaciones se ha convertido en alcahueta de las posturas sumisas del casi eterno 'líder'". Dice el grupo en un comunicado que "en dos ocasiones, en 2009 y 2015, nuestro régimen de jubilación pactado en nuestro contrato colectivo de trabajo vigente se ha modificado de manera importante a favor del patrón y contra nuestros derechos adquiridos; sin embargo, nuevamente Telmex pretende cercenarlo todavía más para aquellos trabajadores de nuevo ingreso". Agrega: "lamentablemente, la intervención de la STPS se ha inclinado marcadamente a favor del patrón, pues ha planteado en la negociación una propuesta que lesiona gravemente nuestro régimen contractual de jubilaciones al aumentar los años de trabajo para poder jubilarse, de 29 como nos lo impuso Telmex en 2015, a 30 años; también nos lesiona porque en vez de jubilarnos con 80% del salario integrado, propone disminuirlo a 50%".

Twitteratti

QUERÍAN CONSTRUIR UN aeropuerto donde hoy es un lago, donde habitan más de 14 mil especies de flora y fauna endémicas, donde es el hogar de más de 400 mil aves migratorias cada año, pero ahí los "ambientalistas" no veían nada, no metían amparos como en Santa Lucía. ¡Hipócritas!

Escribe @LaChiquisYareli

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



NEGOCIOS

Twitter @razonmx

MARTES 07.12.2021 • La Razón

17

• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Bajo lupa, poder sustancial de Megacable

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Es oficial: el lunes de la semana pasada, el Instituto Federal de Telecomunicaciones, que encabeza Adolfo Cuevas, declaró a Megacable –al mando de Enrique Yamuni– como agente con poder sustancial de mercado en el servicio de televisión de paga, lo cual significará que la entidad reguladora hará especial seguimiento al desempeño de la firma oriunda de telecomunicaciones, en especial sobre sus planes de expansión nacional, para detectar oportunamente prácticas monopólicas en detrimento de la competencia y de los consumidores. Ni más ni menos.

Como se puede constatar en el portal de Internet del IFT, en la sesión del pleno del pasado 29 de noviembre se determinó que Megacable acreditó los extremos previstos en la Ley Federal de Competencia Económica para ser declarado agente económico con poder sustancial en el servicio de televisión y audio restringidos conforme al dictamen preliminar del expediente AI/DC-003-2019, señalando que la firma parte el queso en Jalisco, Estado de México, Guanajuato, Puebla y Querétaro.

La investigación se originó cuando la empresa encabezada por Francisco Javier Bours inició la compra de Axtel en 1,150 millones de pesos; la compra fue autorizada por el IFT, aunque de manera inmediata Megacable controló más de la mitad del mercado de banda ancha en 16 mercados del centro-occidente del país, en donde endureció sus tácticas para atajar la competencia..., pero con cargo a la calidad de servicio.

Obvio que para el IFT no pasará desapercibido el plan que este fin de semana Megacable anunció con bombo y platillo de ampliar su red a efecto de constituirse en un operador con presencia nacional... con lo cual podría extender su control sustancial en otros estados del país. Tome nota.

Bonos Pemex; resolver Deer Park.

Los especialistas de la Federal Energy Regulatory Commission, que encabeza Richard Glick, tras analizar la oferta de Pemex para tomar el control de la megarrefinería de Deer Park, notaron un aspecto preocupante del pretendiente: sus niveles de deuda y pérdidas acumuladas.

En los procesos de concentración entre empresas en ramos de alto riesgo industrial y ambiental (como la aviación, farmacéutico, etc.), el gobierno estadounidense da especial importancia a la solvencia para sacar adelante a las empresas adquiridas. Nos cuentan que ese mismo razonamiento para revisar a conciencia la compra de la participación accionaria de Shell en la refinería texana.

Por ello la SHCP, de Rogelio Ramírez de la O, debió apurar desde agosto pasado la reestructuración de 3.5 mil millones de deuda de Pemex, un proceso parcial pero vital para hacer frente a vencimientos de deuda por casi 8,500 millones de dólares entre 2022 y 2021. Desde el inicio del gobierno de Andrés Manuel López Obrador quedó clara la necesidad de una reestructura de los pasivos de Pemex tras prescindir de la inversión privada en las áreas de producción, pero durante dos años y medio no se instrumentó ninguna operación... hasta ayer en que se anuncia la inyec-

ción de recursos federales para comprar deuda. El timing no es malo, pues la deuda de Pemex vale cacahuates en los mercados secundarios, además de que la inyección proviene de los ingresos petroleros excedentes por lo que no habría mayor endeudamiento. También es un alivio - de mayor alcance- para la petrolera la reducción que Hacienda hace del llamado Derecho de Utilidad Compartida de 53% a 40% anunciado junto con la reestructura de un tramo de deuda, aunque ello afectará los ingresos federales en unos 50 mil millones de pesos.

La apuesta es que ello permita a Pemex mayor flexibilidad financiera en un momento de precios petroleros al alza que hacen más rentable la extracción, la exportación y la refinación cuando se poseen stocks ya sea en Deer Park o Dos Bocas.

Bancaria en Mérida. Pues sí no hay una decisión contraria por parte del gobierno y los reguladores del sector financiero, la 85° Convención Bancaria se realizaría en Mérida, Yucatán. Ciertamente Acapulco cuenta con una posición logística afortunada y "la querencia" de muchos convencionistas; pero dada la nueva infraestructura urbana desarrollada durante el gobierno de Mauricio Vila y el apoyo federal al sureste, la Ciudad Blanca gana adeptos al interior de la ABM, que encabeza Daniel Becker.



arturodamm@prodigy.net.mx

Leemos, en el artículo 123 constitucional, que “los salarios mínimos generales deberán ser suficientes para satisfacer las necesidades normales de un jefe de familia, en el orden material, social y cultural, y para proveer a la educación obligatoria de los hijos”.

En el pasado Pesos y Contrapesos demostré que en la mayoría de los casos el salario mínimo es insuficiente para que una familia satisfaga sus necesidades, pudiendo haber, dependiendo del número de miembros en la familia y de cuántos trabajen, excepciones. Pregunté si, dada esa insuficiencia, el salario mínimo debería declararse inconstitucional o aumentarse. Mi opinión es que, ni debe declararse inconstitucional, ni debe aumentarse hasta que cumpla con lo señalado en la Constitución. Lo que debe hacerse es eliminar del texto constitucional cualquier referencia a un salario mínimo, sobre todo si está hecha en los términos en los que la está en la Constitución.

Lo que se establece en la Constitución es que la remuneración de los trabajadores debe estar en función de sus necesidades. Lo repito: “los salarios mínimos generales deberán ser suficientes para satisfacer las necesidades normales de un jefe de familia, en el orden material, social y cultural...”, texto que puede estar inspirado (no

lo sé), en Marx, quien creía que en el comunismo cada uno aportaría según sus capacidades y recibiría según sus necesidades, lo cual suena bien, pero genera incentivos perversos: si me van a dar según mis necesidades, ¿para qué apporto según mis capacidades?

Ojalá y a la gente se le pudiera remunerar según sus necesidades. De un plumazo se acabaría la pobreza. La realidad es que no se puede y, más importante, ¡no se debe!, y ello por el tipo de incentivos que generaría el remunerar a las personas, no según su capacidad para generar ingreso, participando en la producción de bienes y servicios, sino según sus necesidades, tal y como se determina en el artículo 123 constitucional. Va de nuevo: “los salarios mínimos generales deberán ser suficientes para satisfacer las necesidades normales de un jefe de familia, en el orden material, social y cultural...”, lo cual supondría, entre otras cosas, salarios mínimos diferenciados: mayores para el trabajador que tenga más dependientes económicos, menores para el que tenga menos, menores para el que no los tenga.

En términos generales, salvo algunas excepciones, el salario mínimo es insuficiente para que una familia satisfaga correctamente sus necesidades. ¿Debe declararse inconstitucional? No. ¿Debe aumentarse hasta que sea suficiente? Tampoco. Lo que debe hacerse es eliminar del texto constitucional cualquier referencia a un salario mínimo, sobre todo si está hecha en los términos en los que está hecha: remunerar según las necesidades.



IN- VER- SIONES

AUTOS ELÉCTRICOS Clouthier cabildea en el Senado de EU

En el contexto donde México advirtió que tomará represalias comerciales contra una medida de EU respecto a los autos eléctricos, la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, se reunió hace unos días con el senador Ben Hueso para externar la preocupación del gobierno mexicano sobre la iniciativa que atenta contra la competitividad de la región.

GC CAPITAL FUND Negocian capital en Cervecería de Barrio

GC Capital Fund renegoció su inversión en Cervecería de Barrio. Mediante la intervención de la firma legal Pérez Correa González, el fondo aumentó su participación y reestructuró el capital social, así como la toma de decisiones de los inversionistas en las decisiones corporativas del restaurante que tiene más de 2.5 millones de clientes.

PRIMERA MUJER Karla Berman, nueva directiva en SoftBank

Tras 20 años de trayectoria en empresas como Yalo, Google

y YouTube, **Karla Berman** se convertirá en la primera mujer en dirigir las operaciones de la japonesa SoftBank en América Latina. Ella acelerará el crecimiento en la región junto con **Juan Franck**, quien lleva la dirección de Inversiones de la compañía.

COMPROMISO CON ONU Sigue Coppel normas contra la corrupción

La ONU impuso el 9 de diciembre como el Día Internacional contra la Corrupción, por lo que Grupo Coppel refrendó su compromiso con la causa con su Programa de Integridad Empresarial para evitar acciones fuera de la ley, así como vigilar la transparencia en sus procesos.

ALERTA A ESTUDIANTES En riesgo, 17 bdd de futuros ingresos: BM

La actual generación de estudiantes corre el riesgo de perder cerca de 17 billones de dólares del total de ingresos que percibirán durante toda la vida, o cerca de 14 por ciento del producto interno bruto mundial actual, como consecuencia del cierre de las escuelas debido a la pandemia, reveló el Banco Mundial.

**MERCADOS
EN PERSPECTIVA****JUAN S.
MUSI AMIONE***juansmusi@gmail.com
@juansmusi*

Por un mejor ingreso

No cabe duda de que lo más importante a lo que debemos apostar en nuestro país es a una mejor distribución de la riqueza. La desigualdad es alarmante y se debe disminuir esa brecha tan grande entre los diferentes niveles socioeconómicos. Me queda claro que es ese el qué, pero el cómo deberá ser un proyecto a largo plazo donde la diferencia estará en la educación y el nivel que alcance en esa materia la población del país.

Me refiero a este tema por el reciente aumento al salario mínimo, con el cual estoy de

acuerdo porque se trata de apoyar a los más marginados, y esto contribuye a atender a ese sector de la población que, entiendo, en materia de percepciones oficiales, muy pocos reciben. También creo que no contribuirá de manera importante a la inflación. Mejorar los salarios en México es un deber de todo empresario, pero también es muy complicado hacerlo en un entorno global y local muy adverso.

El empresario hace una labor heroica en este país, donde todo es muy complicado y se tiene que lidiar con altos costos sociales, sindicatos, delincuencia, extorsión, etc. Sin duda el gobierno federal puede apoyar y ayudar a la empresa a través de diferentes mecanismos: marco legal, seguridad y simplificaciones, a gastar menos, y con ello retribuir mejor a su personal. Estoy de acuerdo en que la gente en México gane más y mejor, pero aumentar el salario mínimo no es la solución.

Esta semana vuelve a ser interesante en materia de inflación, ya que se publica el dato en México y Estados Unidos el jueves y el viernes, respectivamente. El estimado de cierre de inflación para este año ya se ubica en 7.20 por ciento para todo el año.

Nos queda una reunión de política monetaria en Banxico, el 16 de diciembre, y pienso que pueden aumentar la tasa 0.50 por ciento para terminar el año en 5.50 por ciento; se estima que en 2022 puede llegar hasta nive-

les de 6.75 o 7 por ciento. Por cierto, será la última reunión que encabece **Alejandro Díaz de León**, pues a partir de enero le sustituye la ya ratificada gobernadora del banco, **Victoria Rodríguez Ceja**.

El otro gran tema será ómicron y la gran especulación que existe en torno a esta variante. Ayer los mercados subieron de manera muy importante después de que el doctor **Anthony Fauci** hiciera algunas declaraciones sugiriendo la menor agresividad de ómicron y la necesidad de suministrar menos medicamentos en su tratamiento. No es concluyente, pero todo parece indicar que la variante es menos mala de lo que se temía en un principio y debemos ser conscientes de que será prematuro precisar los riesgos y alcances verdaderos.

Destaca la previsión de crecimiento del Banco de México para 2021, que baja de 6.2 a 5.4 por ciento, y una previsión para 2022 de 3.2 por ciento. Al final, todas las complicaciones en la cadena de suministro, así como las nuevas variantes del covid, cobraron una cuota importante. Este año fue menos malo que el anterior, pero siguió extremadamente complicado.

El tipo de cambio sigue algo presionado y pienso que aún no es momento de comprar, aunque ya no veo el dólar bajando de 20 pesos; por tanto, debemos estar pendientes en un momento dado para la compra de activos en esa moneda cuando se acerque a 20.50 pesos.



DESPEGUES Y ATERRIZAJES

Rosario Avilés
raviles0829@gmail.com



Formar Personal Técnico Aeronáutico

Lo único que puede hacernos diferentes a las máquinas en ese futuro que ya está aquí, es la capacidad de pensar y de tomar decisiones ante lo inesperado. Por eso es tan importante que los recursos humanos de la aviación estén bien preparados y que acompañen a la innovación que se está dando en el diseño de las nuevas aeronaves.

De acuerdo con las previsiones de Airbus, en los próximos 20 años la industria de la transportación aérea va a requerir alrededor de 550 mil pilotos de aviones comerciales para volar los aviones que se espera fabricar.

Volaris ha mencionado que por cada nuevo avión que llega a su flota, se necesitan casi 30 tripulantes y según se ha dado a conocer, en los próximos 18 meses esa empresa incrementará su flota a 130 aeronaves (actualmente tiene 91 unidades); Viva Aerobus recibirá 40 nuevos aviones de aquí a 2025; mientras que Aeroméxico está en un proceso de adquirir 40 aeronaves, tanto directamente a la Boeing como con la arrendadora Dubai Aerospace Enterprise.

De cara a la recuperación de la industria aérea en México y a la llegada de nuevas aeronaves en los próximos años, varias aerolíneas nacionales han reiniciado la contratación de pilotos y tripulantes de cabina, lo que da indicios de la estimulación del mercado mexicano. El Colegio de Pilotos Aviadores de México prevé que, si la recuperación de la industria aérea así lo permite, las aerolíneas contratarán entre 250 y 500 pilotos durante el próximo año.

Pero es cierto que la pandemia dejó muchos demanificados en el camino. Hubo recortes, muchas escuelas vieron

también bajar su matrícula y desde luego en algunos lugares del mundo hubo quiebras o aerolíneas que dejaron de operar ante la imposibilidad de hacer frente a la drástica caída de la demanda.

Por eso es importante referirse a lo que hizo en Chile la Asociación de Pilotos de ese país, para mantener en buena forma a los tripulantes a través de sesiones de refuerzo para quienes dejaron de volar y necesitaban mantener la vigencia de sus licencias con la ayuda de Airbus para entrenarlos en el Airbus Training Center, con simuladores de vuelo del A320, y pagando casi la mitad de lo que se estaría cobrando en cualquier escuela de vuelo.

En México, hubo un acuerdo entre Airbus y la Escuela de Aviación México, fundada desde 1943, para formar pilotos de helicóptero con "valores éticos y apegados a la seguridad", según las palabras del director de la Escuela, Alfredo Velázquez.

Este acuerdo se cristalizó en Mérida donde iniciará la formación de postulantes sin experiencia alguna en la industria y habrá becas parciales y totales para alumnos de alto rendimiento. Es de reconocerse que el fabricante más grande de aviones en el mundo tenga la confianza de ser socio de una empresa mexicana, la cual por cierto, ya graduó a la primera generación de pilotos comerciales de su programa de entrenamiento para cadetes, quienes podrán incorporarse directamente a las filas de Volaris gracias a su alto rendimiento. Excelente noticia.

Lo oí en 123.45: Además, se debe investigar y hacer justicia en el caso de Mexicana de Aviación: anular las irregularidades, castigar a los responsables y resarcirle a los trabajadores su patrimonio •


COPARMEX

LA VOZ DE LA IP / ARMANDO GUAJARDO T.*

El sindicalismo hoy en México

La pasada reforma laboral de mayo de 2019, la más importante en la Ley Federal del Trabajo de los últimos 40 años, se centró en tres aspectos: Democracia Sindical, nuevas funciones de Conciliación y Registro Laboral, y nuevo Sistema de Justicia Laboral.

En cuanto a la democracia sindical se obligó a los sindicatos modificar sus estatutos para incorporar lo relativo a elección de representantes o revisión de sus contratos colectivos, sometiéndolos al voto personal, libre y secreto. Estas obligaciones como la de legitimar los contratos colectivos –se somete a votación si el trabajador está o no de acuerdo con su contrato y con las condiciones amparadas– nacen de las negociaciones del T-MEC, por presiones de sindicatos americanos y la complacencia del gobierno, generando obligaciones laborales con el pretexto de mejorar los salarios y acabar con el “dumping laboral” que hizo que empresas migraran a México, perdiendo con ello los sindicatos americanos y canadienses membresía, ingresos y empleos.

Estados Unidos generó una estructura para vigilar que se cumplan los compromisos adquiridos y concluya la implementación de la reforma en 2023, principalmente en libertad sindical y de negociación colectiva, siendo así la visita de Kamala Harris, vicepresidenta, y Thea Lee, subsecretaria del Departamento del Trabajo, en donde se han entrevistado con los sindicatos afines a la 4T, como las organizaciones adheridas al FAT, CATEM, el sindicato minero simpatizante de la AFL-CIO, y organizaciones similares que con ayuda de los sindicatos americanos y personajes in-

fluyentes del gobierno, buscan ocupar las representaciones de los sindicatos adheridos al Congreso del Trabajo; siendo importante que dichas autoridades se entrevisten con quienes hoy representan a la mayoría de los trabajadores, así como el sindicalismo independiente y autónomo que tiene numerosa representación y puedan tener una opinión objetiva sobre el sindicalismo, y no lo que el gobierno mexicano quieren que escuchen.

No digo que no estemos de acuerdo con la reforma, consideramos que nuestro modelo sindical se encuentra agotado y que los sindicatos deben poner en el centro al trabajador –persona, haciéndolo más participativo pero bajo el cumplimiento del deber ser y de la ley y no denostar a las organizaciones sindicales y buscar cambiarlas por otras cuyos liderazgos en algunos casos están y son cuestionados por su comportamiento, algunos por violentos y otros con laudos y sentencias en contra, por disponer de dineros de los trabajadores. Hoy lo que debe cuidarse es tener un sindicalismo responsable, que respete la voluntad de los trabajadores, los apoye impulsando la democracia de sus procesos internos sin que haya incidencia o influencia de agentes externos, cuidar la permanencia de las fuentes de trabajo, que las empresas y la inversión que han llegado no se vayan ante un entorno tan problemático en condiciones económicas, políticas, de salud y sociales y que el trabajador cuente con auténtica representación. Los sindicatos tienen una gran responsabilidad pues se juegan su propia existencia.

#OpinionCoparmex

Página 3 de 5



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Moctezuma cabildeó a fondo en EU, subsidios a eléctricos el 13 y golpe a inversiones

Desde que **Joe Biden** recién anunció el impulso a las ventas de autos eléctricos como parte de su paquete de infraestructura, el asunto adquirió para el gobierno mexicano alta prioridad.

Y es que de aprobarse los subsidios por unos 13,000 dólares para los consumidores de autos eléctricos producidos en EU con sindicatos locales, EU desplazará a México y a Canadá de las inversiones automotrices futuras, que incluyen los autónomos.

La iniciativa "Build Back Better", que apoyan los sindicatos, podría ser aprobada el 13 de diciembre, aunque también podría posponerse para enero.

Para México es nodal la industria automotriz que significa 4% del PIB y aporta un millón de empleos directos. Es una tercera parte de las exportaciones manufactureras.

De ahí que **Esteban Moctezuma**, el embajador en EU, junto con un grupo de cabildeo busca frenar en Washington la iniciativa que además lastimará la relación comercial ya que iniciará una guerra.

No hay nada escrito en un Senado dividido entre demócratas y republicanos. Ya con **Donald Trump** se habló de recuperar los empleos automotrices que México ganó con el TLCAN.

Si ya la interpretación de las reglas de origen para autos ligeros, que sigue sin resolverse dada la férrea posición de la USTR que lleva **Katherine Tai**, preocupaba, este otro expe-

diente es mucho más delicado.

Tatiana Clouthier de Economía ya advirtió que México reaccionará con todo. Se puede hacer en el ámbito del T-MEC y la OMC. Podríamos ver la implementación de represalias como las que se utilizaron para el acero en el sexenio pasado.

En todos los casos habrá que esperar al menos un par de años. Quizá las represalias podrían ser más expeditas y no hay ninguna garantía dado que este es un tema político que promueve **Biden** con el soporte de su partido y la fuerza de los sindicatos.

En el ínter las armadoras retrasarán inversiones, lo que se sumará al desestímulo que ya se presenta por la falta de confianza.

Así que muchísimo en juego.

CAE MATRÍCULA 2022 EN ITAM Y NUEVO INGRESO MAYOR GOLPE

Desde que comenzó la pandemia la matrícula de las universidades privadas cayó debido a la merma al poder de compra. De ahí que no se cree que pueda darse una recuperación pronto. Simplemente en el caso del ITAM a cargo de **Arturo Fernández** ya hay evidencias de una baja para el próximo ciclo escolar. Andará en más del 20% y el impacto se presentará en los alumnos de nuevo ingreso y en los que cursan los primeros semestres. Esta institución además da cabida a muchos jóvenes que no viven en la CDMX

y los contagios por el Covid-19 es otro factor. Una pésima noticia.

EU Y CANADÁ REMONTAN PANDEMIA Y MÉXICO AÚN LEJOS

Debido a la decisión del gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** de no comprometer un plan fiscal en la pandemia, la recuperación va para largo. La firma de consultoría financiera Acus de **Alberto Calva** dio a conocer un análisis al respecto. Mientras que el PIB de EU ya está por arriba 4% de su nivel 2018 y el de Canadá 1%, el de México sigue por debajo 7.6%. Además en el tercer trimestre el producto de nuestros socios caminó y el de México decreció.

LIVE NATION AHORA SI YA CONTROLA OCESA CON EL 51%

La operación se pospuso por el Covid-19 y finalmente se concretó. La estadounidense Live Nation que encabeza **Michael Rapino** se convirtió en el dueño del 51% de OCESA. Televisa de **Emilio Azcárraga** se deshizo de su 40% y CIE de **Alejandro Soberón** de un 11%. Live Nation es la compañía más influyente del mundo en conciertos en vivo y es dueño también de Ticketmaster. Así que la globalización no para.

@aguilar_dd

albertoaguilar@dondinero.mx



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

Para algunos, era muy evidente que fortaleció su posición de mercado en el segmento de televisión de paga, ejerciendo un dominio sin paralelo en sitios relevantes

PRACTICAS ANTICOMPETITIVAS DE MEGACABLE



Algunas empresas que incurren en prácticas anticompetitivas son reincidentes. Una notoria en el sector de telecomunicaciones es Megacable, que tuvo que ser investigada por el Instituto Federal de Telecomunicaciones por la compra que hizo hace 22 meses de 50 mil suscriptores de Axtel, así como

de su red de fibra óptica en varias ciudades de Guanajuato, Estado de México, Puebla, Jalisco y Querétaro.

Pues bien, el lunes de la semana pasada, el IFT determinó que esta empresa sí tiene poder sustancial de mercado en el servicio de televisión de paga, conforme lo que está escrito en la Ley Federal de Competencia Económica, que instruye a la autoridad a determinarlo, entre otros factores, por la participación que tiene el agente económico en determinado mercado, así como por su capacidad para fijar precios o imponer barreras a otros oferentes del mismo servicio.

Para el IFT —y ante los ojos de cualquiera—, era evidente que Megacable fortaleció su posición de mercado en el segmento de televisión de paga, ejerciendo un dominio sin paralelo en sitios muy relevantes, como Guadalajara, donde se encuentra su sede.

Se trata de prácticas que deben de ser sancionadas

No obstante la resolución aprobada, la empresa también está obligando a los usuarios de varias ciudades a suscribirse al servicio de banda ancha fija en conjunto con el servicio de televisión de paga, impidiendo que el consumidor se suscriba a esto último de manera individual si lo desea.

Se trata de prácticas indebidas que deben ser sancionadas y que preocupan en el sector; y que están prohibidas no sólo en México, sino en varias partes del mundo. Megacable estaría inhibiendo la posibilidad de que otros proveedores de televisión de paga o de *triple play* puedan ofrecer sus servicios al consumidor, al forzarlo a suscribirse a un combo de banda ancha y TV. Mal.

Es altamente probable que, tras detectar estas prácticas anticompetitivas, el Instituto Federal de Telecomunicaciones opte por intervenir. La autoridad no puede ser omisa y debe erradicar la perversidad que significa obligar al consumidor a que contrate servicios que no quiere.

RAMÍREZ DE LA O y PEMEX

Desde hace varias semanas, el titular de la secretaría de Hacienda y Crédito Público, **Rogelio Ramírez de la O**, estaba ocupado en corregir el rumbo de Pemex, sobre todo, en la administración financiera. El anuncio de ayer es la conclusión de una revisión profunda a esa gestión. El gobierno apoyará e impulsará a la empresa que conduce **Octavio Romero** tanto con tres mil 500 millones de dólares, como con una carga fiscal sustancialmente menos onerosa (se reducirá a 40 por ciento).

Pero la gestión financiera será controlada desde Palacio Nacional, y se abre la puerta para que “el Sector Público” pueda “coinvertir en proyectos de exploración y explotación”. ¿Qué implicaciones tiene esto? Muchas. Quien coinverta también codecide.

TIKTOK: @SOYCARLOSMOTA / WHATSAPP 56-1164-9060



Una de las críticas de organizaciones de la sociedad civil a la AT ha sido la adjudicación directa de contratos en diversas áreas de gobierno



na de las críticas de diversas organizaciones de la sociedad civil ha sido la adjudicación directa de contratos de todos tamaños por diversas áreas del gobierno federal, lo que además de eliminar la competencia, abre espacio al sospechosismo.

Una perla japonesa se acaba de dar en el Banco del Bienestar, donde en octubre pasado, adjudicó de manera directa un contrato multianual por 18 mil millones 313 mil 360 pesos a la empresa Bahud Processing México, siendo a la fecha el mayor contrato otorgado por esa entidad de reciente creación.

El monto referido incluso es superior al que el Banco del Bienestar le asignó a la empresa Vivcolmex para la instalación de ocho mil cajeros automáticos, hasta por 10 mil 800 millones de pesos, mismo que se canceló de manera anticipada por falta de fondos.

Desde julio de 2020, el Banco del Bienestar solicitó la terminación anticipada del contrato para procesos informáticos, tras dictaminar el posible daño o afectación patrimonial.

La institución, que dirige **Diana Álvarez Maury**, no se quiso complicar a existencia y optó por la adjudicación directa para ese nuevo contrato con clave DJN-SCOF-1C.10-06-2021-050, relativo a los “Servicios integrales administrados de procesamiento de operaciones y transacciones bancarias mediante tarjetas de crédito o débito, con el fin de promover la bancarización y la inclusión financie-

ra”, mismo que debe ejecutarse del 11 de octubre de 2021 al 31 de diciembre de 2024.

Es la primera vez en la historia de la Banca de Desarrollo que se asigna un monto de esa magnitud y se transfiere en *outsourcing* 100 por ciento de la operación bancaria.

La dependencia no se sujetó al procedimiento de licitación pública, argumentando causales del artículo 41, fracción I, de la Ley de Adquisiciones, que permiten la adjudicación cuando “no existan bienes o servicios alternativos o sustitutos técnicamente razonables, o bien, que en el mercado sólo existe un posible oferente, o se trate de una persona que posee la titularidad o el licenciamiento exclusivo de patentes, derechos de autor, u otros derechos exclusivos, o por tratarse de obras de arte”, de acuerdo con información de Compranet.

Fuentes cercanas señalaron que **Alfredo Orellana Moyao**, asesor de la dirección General, sería el impulsor de tal adjudicación.

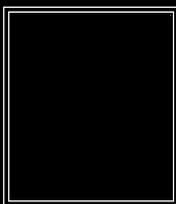
De acuerdo con datos del Registro Público del Comercio, Bahud Processing México se constituyó apenas en 2018, siendo **Alfredo José Urcuyo Fernández** y Global Recash, una sociedad constituida en Panamá, como sus únicos accionistas.

Y bueno, el contrato en cuestión se suma a la investigación realizada por el Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) que denunció que durante la presente administración, el gobierno federal gasta uno de cada dos pesos en adjudicaciones directas o en concursos con invitación restringida.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO_VARELA



EN LA ECONOMÍA MEXICANA, DURANTE MÁS DE UNA DÉCADA SE DIERON PASOS SÓLIDOS PARA LA TRANSICIÓN, PERO HOY ESTÁ ENTRAMPADA, A TAL GRADO QUE SE PONE EN ENTREDICHO SU CRECIMIENTO DE LARGO PLAZO



A ECONOMÍA MUNDIAL vive una transición energética, sin embargo, este proceso sufre un proceso de fricción, en el que la desinversión en fuentes fósiles ha sido más acelerada

que la inversión en renovables que sustituyan a las primeras y soporten el crecimiento de la demanda de energía, lo que impactará en los precios de la energía.

En medio de una pandemia por coronavirus, acelerar el paso en las inversiones bajas en carbono es la oportunidad de generar una recuperación *verde* de la economía mundial.

A nivel mundial, la transición energética avanza de forma diferenciada en los múltiples sectores de energía; empero, es en la generación eléctrica donde ha alcanzado los avances más importantes.

De acuerdo con la Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés), en 2015 la inversión en renovables para generar electricidad fue de 308 mil millones de dólares, el doble de los 150 mil millones de dólares en la generación con base en carbón, gas y petróleo; seguidos de 29 mil millones de dólares destinados a energía nuclear.

de dólares destinados a energía nuclear.

Los datos nos dan evidencia de la transición en el sector, no obstante, ésta sufre la fricción arriba comentada, porque la desinversión en combustibles fósiles es más acelerada que el incremento en energía renovables. Esto se traduce en que la oferta de energía corre el riesgo de quedar por debajo de la demanda y traer por consecuencia el incremento de precios para el consumidor.

Si tomamos como punto de comparación la inversión de 2015, tenemos que en los cuatro años siguientes (2016-2019) la inversión total en generación eléctrica acumuló una reducción de 22 mil millones de dólares, como resultado de una contracción de 55 mil millones en combustibles fósiles que no alcanzaron a ser compensados por el aumento de sólo nueve mil millones en energías renovables y 23 mil millones de dólares en energía nuclear.

Se excluyen del comparativo anterior los datos de 2020, que con la pandemia llevaron a una reducción generalizada de la inversión para ubicar la de generación con combustibles fósiles en 111 mil millones de dólares, con renovables en 281 mil millones⁹ y con nuclear en 35 mil millones. Con lo que

se profundiza la diferencia entre oferta y demanda de energía en el mediano plazo.

Los datos revelan que el objetivo de desinversión en generación de electricidad con combustibles fósiles se está alcanzando, pero queda la tarea para los gobiernos de crear los mecanismos que impulsen a las empresas e inversionistas para acelerar el paso en la inversión con energías renovables.

La Comisión Mundial de Economía y Clima ha estimado que a nivel mundial la inversión en infraestructura baja en carbono representaría un costo adicional de sólo 4 por ciento con respecto a la tradicional.

En el caso de la economía mexicana, durante más de una década se dieron pasos sólidos y en el sentido correcto para la transición, sin embargo, hoy está entrapada, a tal grado que se pone en entredicho su crecimiento de largo plazo por la falta de energía.

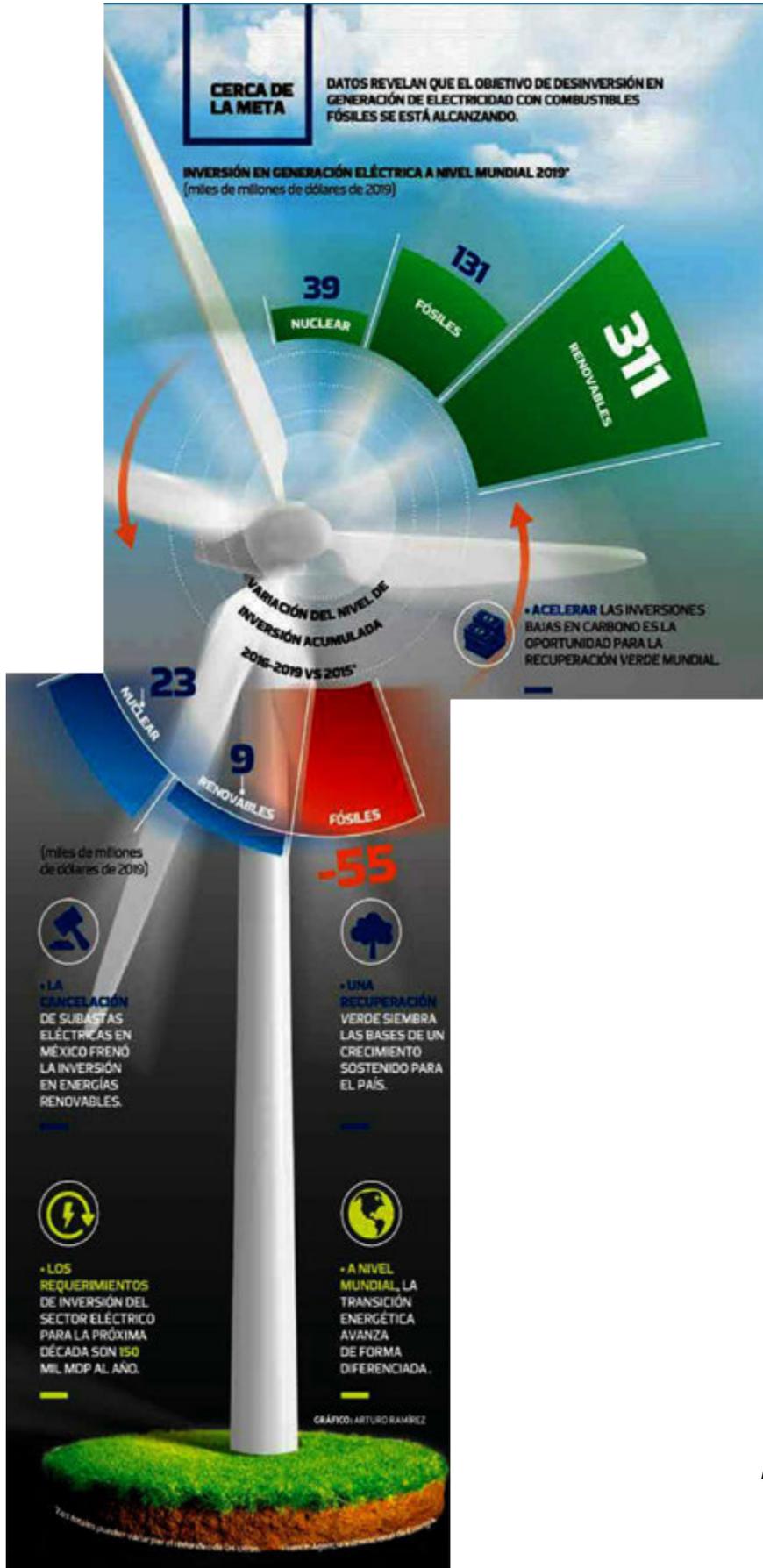
La cancelación de las subastas eléctricas por parte del gobierno federal frenó la inversión en generación de energías renovables, así como en la infraestructura de

transmisión que darían mayor seguridad energética al país.

Los requerimientos de inversión del sector eléctrico para la próxima década son de 150 mil millones de pesos anuales, sin embargo con la cancelación de las subastas y la reforma eléctrica que envió el Presidente, la transición energética mexicana iría en sentido contrario. Primero porque se acotaría al nivel de inversiones públicas que ronda 50 mil millones de pesos, y con la visión actual se daría prioridad a las energías fósiles.

En esta lógica es que el gobierno truncaría la posibilidad de una recuperación *verde*, en la que México se podría enrolar fomentando las inversiones en la transición energética con una mayor proporción en energías renovables, sin dejar de lado las inversiones tradicionales que permitan una transición ordenada.

Pensar en una recuperación *verde* siembra las bases de un crecimiento económico sostenido para el país, reordenamiento de las ciudades actuales y planeación del desarrollo con visión de largo plazo; pero sobre todo mejora en la calidad de vida de las familias.





Inspiración empresarial UN GRANITO DE ARENA



Jorge Monsalve Flores

Empresario, padre de familia
y deportista apasionado
@JorgeMonsalveFl

A veces pensamos que tenemos que hacer grandes cosas para poder generar un cambio, pero en la defensa del medio ambiente es necesario tener la convicción de que poco a poco se generará una verdadera transformación

Hoy, las empresas, así como las y los mexicanos, tenemos que contribuir con el planeta Tierra y regresarle un poco de lo mucho que nos ha dado.

Cada día las compañías del país están más involucradas en el cuidado y el respeto al medio ambiente, por lo que los colaboradores de estas empresas tendrán que estar más vinculados con la atención a esta problemática, ya que el deterioro ambiental va en aumento y es urgente hacer algo al respecto. Hay que tomar medidas de una vez y para siempre.

El Estudio sobre la Demografía de los Negocios (EDN) 2020 del INEGI que en ese año, de los 4.9 millones de establecimientos que había, sobrevivieron alrededor de 3.9 millones de negocios.

En tanto, el Certificado

Ambiental Profepa del año pasado se entregó solo a dos mil 183 empresas que cuentan con esta certificación de carácter gratuito y que sirve para que las autoridades en la materia realicen auditorías para conocer sus procesos.

Es justo reconocer a las empresas que ingresan a este programa de carácter voluntario. En el listado hay nombres de empresas gigantes como AstraZeneca, Cuauhtémoc, Moctezuma, Bimbo o Cemex.

También otras como el Grupo IUSA, Centro Deportivo Coyoacán y Honda de México; además, hay varios centros de estudios e integrantes de industrias muy diversas.

A veces pensamos que tenemos que hacer grandes cosas para poder generar un cambio, pero en la defensa del medio ambiente es

necesario tener la convicción de que poco a poco se generará una verdadera transformación.

Es primordial no perder esa confianza de la importancia de coadyuvar, de manera individual y como centro de negocios. Hay que poner nuestro granito de arena.

Tan valioso es que todas las empresas hagan lo que esté en sus manos para buscar el bienestar del planeta, como lo es que todas y todos adoptemos ese compromiso moral. La discusión, a este punto, es innecesaria, pues la salud del planeta va más allá de una moda: es una actitud que llegó para quedarse.

Existen diversas alternativas, desde empresas que hagan productos de cartón y pongan toda su creatividad para ofrecer materiales reciclados o menos dañinos con el medio ambiente, hasta

pinturas con base de agua y que resultan menos tóxicas, o hasta empaques que busquen la generación de menos residuos.

Poco a poco es como

tenemos que ver estas ideas como algo normal y adaptable a nuestro ritmo de vida.

Hoy sí nos corresponde y está en nuestras manos. Es la última llamada y lo tenemos que hacer por el bien

de las futuras generaciones. Si nuestro planeta respira, respiramos todos.

Piénsalo: Ya no podemos esperar más, y solo es un granito de arena.



Semana de inflación en México y Estados Unidos

Será una semana esencialmente importante para todos, en **Estados Unidos** por ejemplo, se está esperando una inflación mensual de 0.7%, que en términos anuales alcanzaría niveles de 6.7 a 6.8%. En **México**, se espera un dato mensual del orden de 1.02% que llevaría a una inflación anual de 7.24%.

Bajo estas condiciones, las reuniones de la próxima semana de 15 y 16 de diciembre por la **FED** y **Banxico** en ese orden, muestran escenarios de restricción monetaria. **Banxico** aumentará 25 puntos base la tasa de interés para finalizar 2021 en 5.25% anual y la **FED** aumentaría probablemente a 30 mil mdd el recorte de compra de activos mensuales a partir de enero, y posiblemente anunciará el inicio de un alza gradual de 25 puntos base a partir del primer trimestre de 2022.

CONFIANZA EN EL CONSUMIDOR

En la última década, el **Buen Fin** se ha caracterizado por generar grandes expectativas en la economía. El **consumidor** aprovecha para adquirir diferentes bienes debido a las promociones que ofrecen los comerciantes y las facilidades que dan los bancos para adquirirlas. Una de las variables que miden el éxito en esta

temporada, es el **Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)**, el cual alcanzó 45.8 puntos en noviembre, 1.7 puntos de incremento mensual y un alza de 8.8 puntos con relación al 2020, algo que no se veía difícil si hablamos de que el 2020 fue un año de incertidumbre en todos los ámbitos. Son buenas noticias ya que se alcanzó el mayor nivel desde marzo de 2019.

El hecho de un tercer mes consecutivo al alza del **ICC**, nos genera expectativas de que habremos de finalizar el año, por lo menos en este renglón, con buenos números ya que diciembre es un mes de alto consumo.

En **ICC** es elaborado por el **INEGI** en conjunto con el **Banco de México** y se integra de cinco componentes: **situación económica actual y futura del hogar, situación económica actual y futura del país y posibilidades de compra de electrodomésticos.**

El **Indicador** prevé para el próximo año una mejoría en el hogar de 1.2% mientras que apenas alcanza 0.5 puntos en lo que se refiere a la situación del país.

Buenas noticias si pensamos en que se logre frenar la **inflación**, pero ello requeriría que no se presente una nueva ola de alguna variante de **Covid-19**, ni factores negativos

provenientes del exterior que se nos escapan de las manos.

¿ADIÓS A GMX?

Resulta más que extraño que **Jesús Romano**

García quiera entregar el aseguramiento de las instalaciones del **Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM)** a **Grupo Mexicano de Seguros (GMX)**. Lo comento porque la compañía de **José Luis Llamas** se ha negado a pagar por las afectaciones generadas con la caída de una parte de la **Línea 12 del Metro capitalino**, contrato que se quedó sin competir, pues se lo entregaron por adjudicación directa.

No obstante, ahora vería desvanecidas sus intenciones por signar un nuevo acuerdo, pues el **Secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O**, ha girado instrucciones para que la aseguradora sea **Agroasemex**, pues su meta es recortar gastos y esta institución gubernamental les abriría la opción, sin importar el descontento que supuestamente se ha generado en el Director del **AICM**. El cuestionamiento persiste sobre si se acatará o no el ordenamiento.

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



Poco aeropuerto y muchos mensajes presidenciales

Se cansaron de buscar patos en los terrenos donde se construía el Aeropuerto de Texcoco y no encontraron ni siquiera el famoso lago. Pero eso no impide que puedan publicar una fotografía para su clientela donde más que un lago y patos, hay una precandidata presidencial, un alineado opositor avalando el cuento que permitió destruir una obra necesaria y la permanente presencia militar.

Este Gobierno presume un tren que no existe, autopistas de maqueta y la intención de declarar los terrenos del fallido aeropuerto como área natural protegida para evitar que en el futuro se pudiera recuperar la obra de un aeropuerto que sí funcione.

La destrucción del Aeropuerto en Texcoco, con un avance del 40%, y el parche a la base aérea militar de Santa Lucía podrá ser una de las decisiones económicas más equivocadas en la historia reciente del país, pero los réditos políticos de esta decisión de Andrés Manuel López Obrador están lejos de terminar.

Todo el enredo de la destrucción de un aeropuerto para parchar una base militar tiene enorme utilidad entre la clientela de la 4T, porque la

mayor parte de sus seguidores no tendrá acceso a esa terminal aérea y tampoco tendrá punto de comparación con otros aeropuertos, porque es muy bajo el porcentaje de mexicanos que tienen acceso a ese medio de transporte.

En ese ambiente de polarización que alimenta constantemente el Presidente, la cancelación de Texcoco es interpretada como un golpe a las clases pudientes y conservadoras. Es un tengan para que aprendan que la 4T ha enseñado a su fe ligresía que es un buen ejercicio a los contrarios.

Y si a estas alturas presumen un tren fantasma que hace 45 minutos a Santa Lucía, hay que esperar a ver el montaje del 21 de marzo del próximo año cuando se “inaugure” esa terminal aérea.

Todo esto sirve para alimentar una narrativa de éxito del actual Gobierno que una mayoría creará solo por lo que ve en imágenes. Y de paso mantiene la construcción de ese extraño escenario de sucesión adelantada que alimenta el propio Presidente con la jefa de Gobierno de la Ciudad de México, Claudia Sheinbaum.

Nunca será preocupación del Presidente brincar algún precepto legal que limite las precampañas, pero sí genera un ruido innecesario al interior de su propio movimiento por la

descalificación que esto implica para otros aspirantes legítimos a la candidatura del partido del Presidente.

Y de paso, en las fotografías del fin de semana, se deja constancia de cómo en todo este cuento de hadas del aeropuerto de la transformación en el lejanísimo municipio de Zumpango, participa como aval uno de los pocos personajes de la oposición que tienen opción a reflectores propios: el gobernador del Estado de México, Alfredo del Mazo, en una alineación total con la narrativa fantasmiosa de la 4T.

Pero lo que domina las imágenes de la supervisión del aeropuerto de Santa Lucía es la permanente presencia militar en torno al Presidente, a su Gobierno, a sus proyectos y a su sucesora.

Así, en un lago que no es lago, en un tren fantasma, en la supervisión de un aeropuerto lejano y poco funcional, lo que vemos es una síntesis del actual Gobierno que no encuentra límites para que prevalezca una sola visión siempre bajo esa sombra verde olivo.

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

Página: 15

Area cm2: 277

Costo: 52,458

1 / 1

Hugo González



Omicron vs Tapering, ¿qué nos afecta más?

Hace casi 25 años, este modesto, pero chorro periodista comenzó su carrera profesional en la agencia de noticias Finsat. Nunca me imaginé que laborar en la agencia en tiempo real del periódico El Financiero me daría tantas oportunidades. Entonces transmitía, monitoreaba y reportaba información que movía los mercados financieros mundiales.

Meses más tarde tuve la oportunidad de dar seguimiento al comportamiento de los mercados asiáticos y al cierre de los mercados europeos. Esto me otorgó conocimiento y experiencia sobre estos apasionantes temas y, aunque después me especialicé en tecnología; nunca dejé de tener contacto con este tipo de información.

Toda esta explicación viene para invocar tu tolerancia pues, si bien no soy académico y mucho menos analista financiero; considero que puedo apoyarte a entender el comportamiento de los mercados internacionales y la macroeconomía global. A todos nos sirve y a todos nos afecta.

Nos sirve saber qué es el Tapering o que tanto nos afecta la variante Omicron. Creo que la variante del Sars Cov-2 ha sido sobredimensionada y que, si bien generó un desmedido pánico bursátil; todavía no es tan preocupante como si lo es un nuevo parón económico global, ya sea ocasionado por la pandemia de Covid-19 o por problemas económicos en Estados Unidos.

La aparición de Omicron y su expansión hacia Europa dada

a conocer hace dos viernes fue la combinación perfecta para generar una caída masiva en los mercados financieros. Sin embargo, a muchos se les olvida que el Black Friday tradicionalmente marca el inicio de la temporada de fin de año en EU; y con ello la toma de posiciones por parte de muchos inversionistas globales.

El fin de semana largo, las compras de diciembre y la liquidación de posiciones cortas son recurrentes en estas fechas. Tal vez por eso, el precio del dólar se disparó y las bolsas se desplomaron. El precio del petróleo se vio afectado por el temor de que los gobiernos del mundo otra vez tomaran decisiones apresuradas de cerrar fronteras y restringir el transporte.

Ayer, la cotización del Brent, es decir, el barril de petróleo de referencia en el mundo; subió 4.57% para venderse en 73 dólares debido a la decisión de Arabia Saudita de subir el precio de su petróleo y porque se cree que Omicron es más virulenta pero menos letal.

Sin embargo, lo más preocupante es que a la Reserva Federal (Fed) de EU se le pase la mano con su política conocida como Tapering y que retiré su plan de estímulo monetario de manera más acelerada. Si no lo sabes, la Fed usa un plan de compras de bonos del Tesoro para estimular su economía.

La semana pasada, el reelecto presidente de la Fed, Jerome Powell dijo que su problema de inflación ya no la ve como transitoria; lo que podría ser una señal de que la recuperación económica de ese país será más complicada. Entonces, ponle más atención al tapering y no tanto al Omicron.

Página: 13

Area cm2: 251

Costo: 47,534

1 / 1

Ricardo Contreras Reyes

**RICARDO
CONTRERAS
REYES****PASE DE ABORDAR**

Viajando con Volaris

i Cómo te fue en tu vuelo a Chihuahua?, me pregunta Volaris, que dirige Enrique Javier Beltranena, a través de un correo electrónico. Se refiere al viaje que realicé del día 17 al 26 de noviembre, para atender un asunto familiar que devino en el fallecimiento de mi señor padre, cuya partida nos ha dejado una honda huella en la familia.

Viajar en Volaris fue una desagradable experiencia.

Originalmente saldría el martes 16 de noviembre a las 8:42 de la mañana, pero la empresa sobrevendió mi vuelo y justo cuando solo faltaban 15 minutos, los empleados de la aerolínea decidieron cerrarlo. A varios pasajeros nos informaron que no había cupo y nos recomendaron acudir al mostrador de la empresa. Al llegar a la ventanilla me llevé la desagradable sorpresa de que debía pagar 1,600 pesos para tomar el vuelo 726, que salía al día siguiente a las 17:28 horas. Mientras tanto, la salud de mi padre empeoraba.

Al día siguiente, cuando ingresé al avión, noté que los empleados mantuvieron abierta la puerta de ingreso al avión hasta las 17:25 horas, situación que contradujo totalmente lo dicho por el empleado que el día anterior, mencionó que todos los vuelos se cerraban 15 minutos antes de la hora de partida.

Las quejas de los usuarios de Volaris no son la excepción, sino la regla.

El pasado 5 de noviembre, la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO) advirtió que, ante los cobros abusi-

vos de Volaris por el equipaje de mano de los usuarios, “emprenderá acciones legales de persistir esa “práctica abusiva”.

Beltranena, en su cuenta de Twitter, le reviró a la autoridad que más de la mitad de sus pasajeros viaja sin maleta. “Si nos piden agregar equipaje al boleto de avión, no significa que cobraremos una tarifa barata que lo incluya, sino que ahora todos van a pagar una tarifa más alta siempre, lleven o no maleta de mano o documentada”.

Mi regreso a la CDMX estaba programado el miércoles 24 de noviembre en el Vuelo Y4727, pero como Don Eroy falleció sorpresivamente, me vi en la necesidad de cambiarlo. Un empleado de Volaris en el aeropuerto Roberto Fierro Villalobos, dijo que salía más barato comprar otro boleto, que hacer el cambio. Desembolsé casi 5 mil pesos para un asiento en el Vuelo Y480 del viernes 26 noviembre.

¿Cuál fue mi experiencia en Volaris? Decepcionante. Por eso no sorprende que en el segundo día del Buen Fin, la aerolínea figuró como una de las 3 principales empresas que más quejas recibió.

En 2017, la Profeco asumió la representación de muchos clientes inconformes y presentó una demanda colectiva contra Volaris por demoras reiteradas; cobros indebidos y sin justificación, conceptos como asientos y dimensiones del equipaje; así como pérdida de maletas u otras pertenencias.

A diferencia de Beltranena, las víctimas de Volaris no comparten la idea de que subirse a sus aviones es como ir al cine, porque la película que han vivido es de terror, incompetencia, prepotencia y abusos.