



CAPITANES

Pendientes de Radio Centro

Fue en agosto de 2020 cuando Grupo Radio Centro, que lleva **Juan Aguirre Abdó**, logró reestructurar deudas por mil 650 millones de pesos con tenedores de certificados bursátiles, lo que le dio oxígeno luego de varios años de problemas financieros.

Pero eso no quiere decir que no hay otros pendientes. El 24 de marzo IPSOS, la firma francesa de investigación de mercados, que en México comanda **Javier López**, presentó una solicitud de medidas precautorias contra Radio Centro, en preparación a una demanda para exigir el pago de 21.2 millones de pesos.

La deuda deriva del incumplimiento del pago de mensualidades de un contrato de marzo de 2019 para uso de bases de datos y programas de cómputo de IPSOS que miden ratings de radio por 11.1 millones de pesos, más intereses de 10 por ciento mensual.

IPSOS solicitó retener bienes de Radio Centro, ya fuera un inmueble o sus cuentas bancarias, pero su petición fue inicialmente desechada por el juez **José Luis Estrada**.

Pero el 18 de junio, el magistrado **Benjamín Soto Sánchez** revocó el fallo del juez. Si bien rechazó retener el inmueble, sí ordenó bloquear hasta por 13.6 millones de pesos de las cuentas de Radio Centro.

Este monto lo generó el magistrado, quien calificó como usura el interés de 10 por ciento mensual del contrato con IPSOS, que a su vez tendrá que pagar 1.3 millones de pesos para que se ejecute el embargo. Radio Centro, en tanto, se puede amparar para bloquearlo.



ALEJANDRO GUERRA...

Asume la gerencia general para México de KAVAK, que planea invertir 400 millones de dólares. Después de completar su ronda de financiamiento en la que alcanzó una valuación de 4 mil millones de dólares, la empresa busca ser aliado de la economía local. Cuenta con operaciones en Puebla, Guadalajara, Nuevo León, CDMX y Querétaro.

Coahuila diversificada

Parece que la idea de que la región carbonífera de Coahuila diversifique sus actividades y deje de utilizar carbón para producir energía, ya no es tan lejana.

Así lo dejó ver el senador por Morena, **Armando Guadiana**, quien hizo un llamado a las autoridades estatales y federales para que se empiece a trabajar en un cambio en la economía de muchas familias que, por muchas generaciones, se han dedicado a la extracción del mineral y venderlo a la CFE, que dirige **Manuel Bartlett**, para la producción de electricidad.

El senador originario de Coahuila, dijo conocer las problemáticas de la zona y la importancia de impulsar otras actividades industriales porque el carbón para

generar energía ya tiene los años contados por los compromisos internacionales que México adoptó en temas de medio ambiente.

Dentro de las propuestas está que el carbón sea empleado en actividades como la producción de acero, entre otras.

¿Será posible un cambio radical en una región que tiene generaciones entregando su vida a la minería?

Ventaja ambiental

Se habla que la relocalización de empresas de China hacia México y Estados Unidos es impulsada por la guerra comercial entre el gigante asiático y el vecino del norte, pero un factor que está cobrando mucho peso es el ambiental.

China es la fábrica de muchos insumos y produc-

tos terminados, por lo que naturalmente la convierte en el proveedor de países como Estados Unidos y en ello basa su éxito comercial.

Pero esta situación podría cambiar, pues los consumidores cada vez ponen más atención a la producción de las mercancías que compran, y uno de los aspectos que más valora es el impacto medio ambiental.

De este modo, China comenzará a dejar de ser competitivo en precios y esto representa una ventaja para la industria de manufactura de México, organizada en Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación (Index), que preside **Luis Hernández**, que podrá mejorar sus procesos para evitar los impuestos ambientales.

Y en caso de ser sujetos a impuestos, los productos mexicanos tendrán como ventaja que el flete a las fábricas de Estados Unidos es menor respecto a lo que cuesta llevarlo de China.

60 Aniversario

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) que preside **Ángel García-Lascurain**, celebra 60 años.

En estas seis décadas, el Instituto se ha caracterizado por ser un referente de investigación, análisis técnico e intercambio de mejores prácticas de gestión financiera y en materia económica.

Recientemente ha establecido convenios con 15 organismos, entre los que destacan la Asociación Mexicana de la Industria de Tecnologías de Información (AMITI); el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF); Mujeres en Finanzas (MEF); la Bolsa Mexicana de Valores (BMV); el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), y el Colegio Nacional de Consejeros Profesionales Independientes de Empresas (CNCPIE), entre otros.

En cuanto al vínculo académico, recientemente firmó convenios con 9 instituciones, como el Colegio Nacional de Consejeros Profesionales Independientes de Empresas; el ITAM; la Ibero; la UNAM; el ITESM, y La Salle, entre otras.

Desde su fundación, el IMEF ha sido identificado y reconocido por no establecer alianzas con personas o empresas específicas, además de salvaguardar su carácter partidista.

capitanes@reforma.com



What's News

Embark Trucks Inc. se está fusionando con una compañía de propósito especial de adquisición, o SPAC, para cotizar en la bolsa en un trato que valúa a la startup de camiones autónomos en alrededor de 5.2 mil millones de dólares, revelaron las empresas. Fundada en el 2016, Embark dice ser la firma de software para camiones autónomos más antigua de Estados Unidos y tiene como propósito asociarse con transportistas para reducir los costos de los transportes y hacer más seguras a las carreteras.

◆ **Ant Group Co.** está en charlas con paraestatales chinas para crear una compañía de calificación de crédito que pondrá datos del consumidor que son propiedad del gigante de la tecnología financiera bajo alcance de los reguladores, de acuerdo con personas familiarizadas con el asunto. La nueva entidad podría resultar en que Ant ceda parte de su control sobre los voluminosos datos que tiene sobre los hábitos financieros de los ciudadanos chinos. Más de mil millones de individuos usan Alipay, de Ant.

◆ **Warren Buffett** renunciará como administrador de la Fundación Bill y Melinda Gates. El multimillonario dijo que ha sido un "administrador inactivo" durante años en la fundación, a la que contribuye fondos. El presidente del consejo y director ejecu-

tivo de Berkshire hizo el anuncio en un comunicado el miércoles que detalla sus pensamientos sobre filantropía, Gobierno y público. También indicó que donará 4.1 mil millones de dólares de acciones de Berkshire Hathaway Inc. a cinco fundaciones.

◆ **Southwest Airlines Co.** informó que el director ejecutivo Gary Kelly dejará su cargo como CEO en febrero. Kelly, quien ha sido director ejecutivo de la compañía desde el 2004, será reemplazado por Robert Jordan, vicepresidente ejecutivo de servicios corporativos. Kelly se convertirá en presidente ejecutivo del consejo en febrero y planea ocupar ese puesto hasta al menos el 2026, a discreción del consejo de la compañía.

◆ **Apple Daily**, el desafiante periódico prodemocrático de Hong Kong que atrajo la ira de los líderes de China, dijo que imprimiría su última edición el jueves. El periódico de 26 años, que es propiedad mayoritaria de Jimmy Lai, un crítico de Beijing actualmente en la cárcel, ha estado bajo inmensa presión de las autoridades de Hong Kong. Apple Daily reportó que su administración decidió producir su última edición impresa el jueves y dejar de actualizar su sitio en internet después de la media noche del miércoles, al citar la seguridad de sus empleados y consideraciones de personal.



Carta dogmática

Como si se tratara de exponer los dogmas indiscutibles de una religión que se consideran válidos por sí mismos, el Secretario de Relaciones Exteriores de México, Marcelo Ebrard, dirigió el 27 de mayo pasado una carta a la editora de la revista británica *The Economist*, reclamando que el editor internacional “no fue sensible a uno solo de los argumentos” que le presentó semanas atrás, cuando seguramente fue abordado para conocer el punto de vista oficial sobre el reportaje de la revista respecto a México.

La misiva dice que en su conversación le expuso al editor “los puntos fundamentales de la profunda transformación...que está viviendo México desde hace dos años y medio.” Destaca los esfuerzos gubernamentales “para salir de la pandemia de COVID-19, de nuestras constructivas relaciones con Estados Unidos, así como nuestra visión para detonar el desarrollo en el sur de nuestro país y Centroamérica y de la situación política del país en general.”

El manejo de la pandemia, como se ha señala-

do en múltiples ocasiones, es un fracaso rotundo. Lo demuestran los datos contundentes de la Universidad Johns Hopkins. Baste citar que, a finales de mayo pasado México registraba más de 2.4 millones de personas contagiadas y casi 224 mil muertes, reconocidas oficialmente, sin contar el subregistro evidente. En México, los contagios referidos representaban el 1.4 por ciento del total mundial, pero el 6.3 por ciento del total de muertes, con una tasa de mortalidad de 9.3 por ciento, frente al 2.1 por ciento mundial.

En lo económico la situación tampoco es para presumir. El señor Ebrard menciona que “se predijo que López Obrador... conduciría al país a un inexorable fracaso económico, caracterizado por devaluación, hiperinflación, endeudamiento y a un choque directo con Estados Unidos.” Ciertamente que no ha habido devaluación ni hiperinflación, pero nuestra economía se desplomó 8.2 por ciento en 2020, frente a las caídas de 3.3 por ciento en el promedio mundial, 3.5 por ciento en Estados Unidos (EU), 4.1 por ciento en Brasil

y 5.4 por ciento en Canadá. Si esto no es fracaso económico, ¿cómo llamarlo?

Respecto al endeudamiento, las estadísticas oficiales indican que el saldo de la deuda bruta total del sector público federal se elevó en 2020 en 1.4 millones de millones de pesos respecto a diciembre de 2018. En términos relativos, el saldo referido pasó de 46.0 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2018 a 52.0 por ciento en 2020. Ese aumento en los dos primeros años de

la presidencia de AMLO requirió de cuatro años en el sexenio anterior, cuando pasó del 39.7 por ciento del PIB en 2014 al 46 por ciento ya mencionado en 2018.

Sobre las relaciones con EU bajo la administración de AMLO, algo que por su responsabilidad oficial debe conocer a fondo el Secretario Ebrard, cabe mencionar que en el trato con la administración presidencial anterior de EU no hubo confrontación porque, contrario a su postura durante la campaña electoral, AMLO cedió a todas las presiones estadounidenses, donde destaca la docilidad en

temas migratorios cuando se amenazó a México con aranceles por no controlar sus fronteras. En el caso de la administración presidencial actual en EU, ha habido roces por varios motivos, incluyendo migración, seguridad, política energética y asuntos laborales.

Finalmente, Ebrard refleja de cuerpo entero al gobierno mexicano y su soberbia al señalar que “... quizá lo más llamativo de los textos, por lo absurdo que resulta, es la sugerencia de que el presidente López Obrador de algún modo ha minado la democracia mexicana, cuando lo que ha hecho es precisamente lo opuesto”. Lo realmente absurdo es esta argumentación, cuando AMLO, hambriento de poder, vulnera la democracia y, con ello, el avance de la economía, al desaparecer contrapesos institucionales, atacar organizaciones no gubernamentales, denostar a la prensa, intimidar a sus adversarios, infiltrar al ejército en múltiples áreas de la sociedad civil y dejar campo libre a la delincuencia organizada. Sin duda, el trabajo de un falso mesías. Faltan 357 días.



Ya es tóxico el QE de Fed, pronto se irá

Una de las grandes decisiones del banco central estadounidense frente a la gran depresión de la economía del año pasado fue utilizar un *Quantitative Easing* (QE) infinito, a partir de marzo de 2020.

El QE es una inyección de liquidez con emisión primaria de dinero que se hace principalmente mediante la compra de *treasuries* y de bonos con respaldo en hipotecas.

Entre marzo y mayo de 2020, la Reserva Federal inyectó dinero nuevo por 2 billones 939 mil millones de dólares de la siguiente forma: un billón 96 mil millones en marzo, un billón 400 mil millones en abril y 443 mil millones en mayo (todas las cantidades en nomenclatura mexicana).

Esto es el 77 por ciento del dinero nuevo que ha creado la Fed de marzo de 2020 a la fecha, que es de 3 billones 793 mil millones de dólares (en medición mexicana).

Es importante recordar que el banco central estadounidense empezó a inyectar liquidez desde septiembre de 2019 y era un proceso que iba de la mano de una baja paulatina de los fondos federales.

Desde septiembre de 2019 a la fecha, la Fed ha suministrado 4 billones 304 mil millones de dólares, aumentando el saldo de la hoja de balance del banco central en 116 por ciento, para alcanzar en la actualidad un monto de 8 billones 25 mil millones de dólares (cantidades en nomenclatura mexicana).

Desde diciembre de 2020 sólo se inyectan 120 mil millones de dólares como mínimo cada mes: 80 mil en *treasuries* y 40 mil en bonos de hipotecas.

Eso es un mar de dinero! Y con las tasas de los fondos federales prácticamente en cero por ciento.

Sin embargo, hay tanto dinero en la economía que ya sobra, no hay donde usarlo y crea distorsiones, por eso digo que el QE ya se volvió tóxico para el mercado y para la economía.

Según datos de la Fed, a la banca estadounidense le sobran 814 mil millones de dólares diario y lo tiene que "dar a guardar" al banco central mediante operaciones llamadas repos inversos.

El dinero que sobra es el 21.4 por ciento del total que se ha inyectado de marzo de

2020 a junio de 2021.

Otro absurdo es que las compras de *treasuries* mensuales que ha hecho la Fed recientemente, ya son cantidades mayores al total de emisiones primarias que hace el tesoro para financiar su déficit fiscal.

El efecto más grave es que está alterando el nivel de las tasas de largo plazo de los *treasuries*, pues bajan cuando deberían subir:

- No hay *treasuries* de emisión primaria suficientes.
- Parte de los sobrantes de liquidez de los bancos los usan comprando *treasuries* "aunque paguen mal" para "poner el dinero en algún lado".

Esto explica el fenómeno de la semana pasada:

La Fed tuvo un discurso monetario duro o *hawk*, las bolsas caían, las monedas del mundo colapsaban y los *treasuries* de 10 y 30 años se desplomaban contrario a los fundamentales.

Por eso la conclusión es que el QE ya es tóxico; cumplió y debe desaparecer pronto, ayer lo advertía así Raphael Bostic de la Fed de Atlanta.

De hecho, creo que muy

pronto puede desaparecer o empezar a reducirse de manera importante (lo que llaman *taper* en los círculos financieros), quizá en agosto en el Jackson Hole (ver En el dinero de la semana pasada: "Dice la Fed: nos vemos en el Jackson Hole").

Una vez cerrado el QE, lo que sigue es empezar a subir la tasa de referencia y parece viable entre el segundo y tercer trimestre de 2022, un escenario cercano al de Bostic.

Poner fin al QE y comenzar a incrementar los fondos federales empujará a que los *treasuries* regresen a comportarse conforme a los fundamentales, o sea subir.

Y ahora sí que los mercados financieros mexicanos se van a estresar.

El tipo de cambio será más volátil y las tasas de los bonos "M" (deuda del gobierno con tasas en pesos) seguirán subiendo.

Por fin Banxico y muchos analistas tendrán que abandonar su romanticismo para permitir que la tasa de referencia suba "como Dios manda".

Sinceramente veo complicado que Banxico aguante una inflación galopante con el perfilamiento de alza de tasas de la Fed.



El problema de AMLO y FGR de ir contra Gallardo

El estado de San Luis Potosí se ha convertido en un dilema para **Andrés Manuel López Obrador** y para el fiscal General de la República, **Alejandro Gertz Manero**, pues la decisión de actuar contra el gobernador electo **Ricardo Gallardo** no garantiza liberar a la entidad de un gobierno en el que muy probablemente reine la corrupción y los presuntos vínculos con el crimen organizado.

Por el contrario, eliminar de la gubernatura al representante del Partido Verde, y a sus vínculos con el clan de **Miguel Ángel Mancera** y **Héctor Serrano**, significa entregar el estado al grupo del gobernador de Tamaulipas, **Francisco García Cabeza de Vaca**, quien con su desafuero, orden de aprehensión y presuntos vínculos con el crimen organizado, siempre estuvo detrás del candidato de la alianza, **Octavio Pedroza**.

De no ser por el desastre de **Clara Luz Flores** en Nuevo León, la candidata **Mónica Rangel** en el estado potosino hubiera sido la única de los abanderados de Morena en obtener apenas arriba de 10% de los votos, una proporción que ya estaba calculada porque el dirigente **Mario Delgado** negoció con los impulsores de Gallardo pa-

ra que él terminara siendo el vencedor en esa contienda. En este punto habrá que anotar entre esos impulsores a Héctor Serrano y a Miguel Ángel Mancera, quienes a cambio habrían comprometido algunos votos de legisladores para aprobar las reformas de la 4T.

La negociación, ocurrida a principios de la actual legislatura, pareció en su momento sencilla: arrebatar al PRI la gubernatura de ese estado y afianzar la alianza con un PVEM que se perfilaba como el bloque aliado que daría a Morena la mayoría en el Congreso, sin importar que el personaje que se perfilaba como candidato, alguien apodado *El Pollo*, tuviera diversos señalamientos por actos de corrupción como funcionario público, procesos por defraudación fiscal en administraciones pasadas y acusaciones de tratos con la delincuencia.

El escenario se puso más complicado cuando los movimientos financieros de Gallardo y sus familiares, las empresas y las propiedades llamaron la atención del aparato anticorrupción de la 4T. La UIF, de **Santiago Nieto**, interpuso dos denuncias por lavado de dinero y enriquecimiento ilícito contra el anunciado desde entonces aspirante a la gubernatura de San Luis Potosí.

Con la información de estas denuncias y nuevos datos que se recabaron en la campaña, la FGR se debate entre procesarlo con la FECC, con la FEDE o con la FEMDO, es decir por corrupción, por delito electoral o por delincuencia organizada.

El problema es que, de anular la victoria de Gallardo en San Luis Potosí, el estado podría entregarse a Cabeza de Vaca, quien financió las aspiraciones de Octavio Pedroza y colocó a su gente cercana a operar la campaña del aliancista, con el objetivo de formar un bloque entre los dos estados y además un corredor por el que transiten todo tipo de mercancías.

Recientemente Santiago Nieto confirmó que fueron congeladas 13 cuentas bancarias relacionadas con empresas que canalizaron recursos a las campañas políticas potosinas y que estaban relacionadas con el gobernador tamaulipeco. El objetivo era que Octavio Pedroza se llevara la victoria, lo que por cierto estuvo a punto de suceder, ya que hubo menos de 4 puntos de ventaja entre el primero y el segundo lugar.

En este contexto es que se dificulta en Palacio Nacional proceder contra los delitos que le imputan a Ricardo Gallardo, porque más allá de los desen-

cuentros que se tienen con Miguel Ángel Mancera por el caso de la Línea 12 y de los amagos que **Manuel Velasco**, del Verde, haga para que no cuenten con sus votos en el Congreso, el gobernador García Cabeza de Vaca es aún un más odiado rival. ●

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

De anular la victoria de Gallardo en San Luis Potosí, el estado podría entregarse a Cabeza de Vaca, quien financió a Octavio Pedroza



DESBALANCE

Walmart, ¿contra las cuerdas por adultos mayores?

:::: Nos alertan que el tono de los reclamos de adultos mayores para volver a trabajar como empacadores en Walmart puede volverse explosivo. Incluso, que a nadie extrañe si pronto es abordado en la mañana del presidente **Andrés Manuel López Obrador**. El tema es relevante pues, si bien se busca cuidar a estas personas, que siguen siendo un sector vulnerable ante la pandemia, la exigencia puede tener eco en la 4T, dado su carácter protector en particular del segmento de la tercera edad. En tanto,



Guilherme Loureiro

nos dicen que otras cadenas de autoservicio han preferido guardar distancia con Walmart, de **Guilherme Loureiro**, para esquivar la polémica. Además, han llevado agua a su molino, recontratando a empacadores. Está por verse si la principal cadena de supermercados del país cede ante la presión social.

Espaldarazo a Sheinbaum desde Nafin

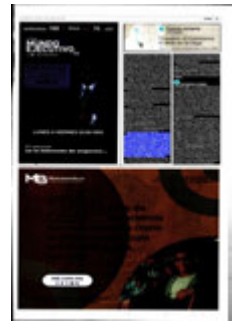
:::: Ayer se presentó el programa Impulso Nafin-Ciudad de México, para dar crédito a 2 mil pequeñas y medianas empresas, renovando el acuerdo lanzado el año pasado para enfrentar la pandemia. Sin embargo, nos comentan que más bien pareció un espaldarazo a la jefa de Gobierno de la Ciudad de México, **Claudia Sheinbaum**, a poco más de un mes de la tragedia por el colapso de la línea 12 del Metro. En el evento estuvo arropada por el director de Nacional Financiera (Nafin), **Juan Pablo de Botton**, quien dijo que todo el reconocimiento era para ella. El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, recaló que la CDMX es el corazón político y financiero del país, en tanto que el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM), **Daniel Becker**, le reiteró el compromiso de la banca para ser un factor de apoyo.

Questionan licitación de medicinas

:::: Nos cuentan que la reciente licitación de medicinas a cargo de la Oficina de las Naciones Unidas de Servicios para Proyectos (UNOPS) y los cambios a la ley de adquisiciones tienen enojados a los socios de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin). El director de la Cámara Nacional de la Industria Farmacéutica (Canifarma), **Rafael Gual**, expuso que el gobierno está pavimentando el camino a firmas extranjeras, algo que no necesariamente es negativo, pero el problema es que no se garantiza que cumplan con la calidad ni se les exige tanto. En tanto, **Cecilia Bravo**, presidenta de la Asociación Nacional de Fabricantes de Medicamentos (Anafam), denunció que el gobierno "adapta" las reglas para apoyar los cambios realizados sobre la marcha, pero ello no implica mejorar en calidad ni en precios.

Vacunación marcha sobre ruedas

:::: Nissan Mexicana, dirigida por **José Román**, prestó las instalaciones de su Planta 1 en Aguascalientes como punto de vacunación para la zona industrial sur. La armadora, en colaboración con la Secretaría de Bienestar, el Instituto de Servicios de Salud de Aguascalientes y la Secretaría de Economía, estará aplicando 7 mil dosis a personas de entre 40 y 49 años. Algunas de las empresas cuyos colaboradores se verán beneficiados son Vesta, Finsa, Tachi-S, Marelli, Jatco, APRC, así como los obreros de Nissan de las tres plantas ubicadas en Aguascalientes. La segunda dosis se aplicará en la misma sede entre ocho y 12 semanas después. La planta de Nissan en Cuernavaca también fue un centro para inocular a personas de 50 a 59 años y de 40 a 49 años, con más de mil vacunas administradas entre mayo y junio.



Se violó la temporalidad acordada por México dentro del capítulo 23 del T-MEC para cumplir con la reforma laboral, incluyendo la legitimación de contratos colectivos o procesos, transición laboral judicial y procesos de elección de dirigencias laborales en todo el país. También se viola el debido proceso de los empleadores señalados de violar las leyes laborales mexicanas dado que no se ha emitido la Guía Final de Procedimiento del tan mentado "mecanismo de respuesta rápida".

¿Quién acusa? La Cámara de Comercio de los Estados Unidos, que ayer hizo público el señalamiento contra el Departamento de Trabajo de Martin Walsh y la Oficina de la Representante Comercial (USTR).

El caso de la planta de Silao de GM y la legitimación de su contrato colectivo de trabajo, como los otros dos que han denunciado en la "hotline", fueron denunciados por escrito por **Glenn Spencer**, vicepresidente de Asuntos Laborales de la poderosa Chamber of Commerce de los Estados Unidos.

La misiva fue enviada a la directora de Asuntos Laborales de la USTR, **Breanna Dougan**, y a la jefa de la división para Supervisión y Sanción del T-MEC en el Departamento de Asuntos Laborales Internacionales del Departamento de Trabajo (DOL) de EU y le adelantó que es oro molido para la secretaria del Trabajo, **Luisa María Alcalde**, para el canciller **Marcelo Ebrard** (distráido con el tema del Metro y las vacunas) y para el embajador de México en EU, **Esteban Moctezuma**. Si la apoyan y la documentan, la ganan.

Fíjese lo que apunta: "los casos iniciados violan los compromisos del T-MEC vigente el 1º de julio de 2020, pues México estableció que alcanzaría el pleno cumplimiento en un periodo de 3 años para inscribir los contratos colectivos de trabajo en el Centro Federal de Conciliación y Registro Laboral, y 4 años para que los contratos vigentes sean legitimados o terminados, además de que la temporalidad varía en diferentes regiones de México y en muchos estados no ha llegado el término".

Por lo anterior, las acusaciones del DOL y la USTR contra plantas que operan en México, sin actuar la temporalidad señalada, son

una clara violación al debido proceso y acarrea un precedente potencialmente peligroso para la legalidad del T-MEC y el procedimiento de respuesta rápida iniciado.

Y a todo este entuerto, le comento que ayer llegó al Senado de la República el nombramiento que le extiende el presidente **López Obrador** a **Jesús Seade** como embajador en China. Ojalá que en sus oficios no metan al país en otro brete con la USTR y el presidente **Biden**.



DE FONDOS A FONDO

#TENGO-VISA... La pandemia generó aversión a los pagos con contacto y una empresa que lo entendió muy bien es Broxel. Con TENGO! by Broxel, una vertical de negocio de vales electrónicos que en menos de tres años tiene ya el 15% de un mercado liderado por marcas extranjeras, y en alianza con VISA pondrá en el mercado las primeras tarjetas contactless para vales electrónicos y tarjetas corporativas, un producto más robusto que entrega al usuario chip EMV + PIN antena para pagos sin contactos. El usuario no tocará una terminal punto de venta ni tendrá que digitar NIP. ¡Buena Alianza!

#TAXI_CONTIGO... Las aplicaciones de movilidad son parte de la nueva economía digital, sin embargo, el choque entre taxistas y uberistas, particularmente en ciudades que rondan el medio millón de habitantes, ha sido un factor de fricción social. Bueno, en Hidalgo ya tienen una "tercera vía" que deberá seguirse de cerca: el proyecto se llama Taxi Contigo y reúne la transparencia y facilidad de las aplicaciones de movilidad para llamada, traslado y pago, pero protege los empleos de miles de taxistas. Esta última es la principal apuesta de **Omar Fayad**, gobernador de Hidalgo, y de **José Luis Guevara**, secretario de Movilidad. Para atraer a usuarios mantiene regulada la tarifa por dejada, así no se eleva y se elimina la principal preocupación de los usuarios cuando las aplicaciones de movilidad entran a escena; además, se avanza en seguridad, porque cada unidad estará geolocalizada y contará con botón de pánico.



Henkel aumenta inversiones en México

• Al cierre de 2020, las ventas de la empresa ascendieron a 15 mil 143 millones de pesos.

Una de las empresas que logró sortear los efectos de la pandemia en 2020 fue Henkel, que en México encabeza **Valentín López**, quien afirma que la razón es la diversificación de la empresa en sus tres grandes ramas industriales: adhesivos, donde tiene una participación de liderazgo a nivel mundial; detergentes y productos para el hogar, y productos de belleza.

Valentín López afirma que el sector de adhesivos, que es el más grande y representa el 50% de las ventas, se vio afectado por el confinamiento y cierre de actividades en industrias como la automotriz, que es una de las grandes ramas de negocio, pero también en adhesivos escolares por el cierre de escuelas, donde operan marcas como Resistol y Pritt.

En cuanto a detergentes, que representa el 35% de las ventas totales de Henkel en México, con marcas como Mas, Viva y Persil, se registró un incremento en el consumo y, en el caso de Beauty Care, se afectó también el segmento de ventas de tintes para el cabello a nivel profesional por el cierre de los salones de belleza.

Sin embargo, al cierre de 2020, las ventas ascendieron a 15 mil 143 mdp, con un crecimiento sobre 2019 que totalizaron 13 mil 387 mdp, y lograron sortear la crisis sin despedidos de personal. Asegura que se mantienen optimistas por la reactivación económica y el crecimiento del mercado, aunque reconoce que un riesgo, no sólo en México sino a nivel mundial, son los rebrotes de la pandemia y mantienen su meta de inversión para abrir este año una nueva planta en Monterrey, que se inaugurará en el tercer trimestre, y un nuevo centro de distribución en Toluca.

Asegura que se mantienen optimistas por la reactivación económica y el crecimiento del mercado.

**BANXICO: MANTENDRÁ TASAS SIN CAMBIO**

El consenso entre analistas del sector privado encuestados por Citibanamex es que la Junta de Gobierno del Banxico mantendrá hoy sin cambios las tasas de interés en 4% a tasa anualizada, a pesar de que también el consenso anticipa que la inflación seguirá al alza y cerrará en la primera quincena de junio en 5.9% y, al cierre de 2021, en 5.06 por ciento.

Se anticipa también que, al igual que como ha sucedido en las últimas reuniones de política monetaria, la decisión de los 5 miembros de la Junta de Gobierno del Banxico sea unánime y que la inflación sí comenzará a descender para cerrar en 2022 en 3.6%, ya dentro de los rangos del Banxico, como también espera el gobernador **Alejandro Díaz de León**.

**MOODY'S: MAPA DE RIESGOS PARA LA CFE**

Un análisis de Moody's sobre el plan de negocios de la CFE señala que, si bien el distanciamiento de las energías renovables podría no tener implicaciones crediticias para la empresa en el corto plazo, sí enfrentará riesgos en los próximos 3 a 5 años. Explica que la CFE tendrá menor acceso a mercados de deuda o a un mayor costo por las políticas internacionales de energías limpias, que presionará a las empresas a realizar inversiones adicionales, además de los riesgos derivados de residuos y contaminados por la generación de energía nuclear, carbón y combustóleo.

Adicionalmente, están los riesgos por los pasivos de pensiones, porque se redujo la edad de jubilación y porque la mayor intervención gubernamental en la política de fijación de tarifas a usuarios representará retrasos prolongados en la recuperación de costos.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. Los principales directivos de Cementos Mexicanos presentarán hoy una actualización de las estrategias de negocio, financieras y de acción climática y de sustentabilidad de la empresa. Al frente del evento estará **Fernando González**, director general de Cemex, acompañado de **Maher Al-Haffar**, vicepresidente ejecutivo de Finanzas y Administración, y de **José Antonio González**, vicepresidente ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocios. Este Cemex Day cobrará relevancia, pues todo parece indicar que la empresa está cada vez más cerca de recuperar el grado de inversión que perdió tras la crisis de 2009. En los últimos años, la compañía ha implementado diferentes estrategias para mejorar su rentabilidad, que implicaron tanto un estricto control de gastos como la venta de activos.

2. Además del problema que Sí Vale tiene con el SAT, de **Raquel Buenrostro**, por más de 11 mil millones de pesos y las denuncias legales por el riesgo de una excesiva concentración de mercado que presentarían algunas empresas de vales y monederos electrónicos si es autorizada su fusión con Sodexo, la Cofece, de **Alejandra Palacios**, deberá considerar que fue ella la principal denunciante y solicitante de una investigación por concentración cuando Prestaciones Universales era propiedad de las principales cadenas comerciales del país en 1999 y que fueron obligadas a desprenderse para quedar en manos de Monex, que le dio el nombre comercial de Sí Vale, en un proceso que culminó en 2009. Sería contradictorio que ahora Sodexo obtuviera la autorización de la Cofece para concentrar más de 50% del mercado.

3. **Aby Lijtszain** fue premiado por el Women Economic Forum como Exceptional Leader of Excellence in Innovation. Por ello, desde su posición como presidente ejecutivo de Traxión, llaman la atención los desarrollos tecnológicos aplicados a las industrias de movilidad y logística. Uno de los más recientes es Traxporta, aplicación

inteligente que, además de distinguirse por ser creada al interior de la compañía, también lo hace por conectar a generadores de carga y pequeños transportistas. **Lijtszain** tuvo merecido el galardón de este foro por parte de la red global All Leadies League, misma que destaca a quienes emprenden una labor trascendente en favor de la equidad y el desarrollo en ámbitos financieros, empresariales, políticos, sociales, educativos, culturales y deportivos.

4. Uno de los grandes aprendizajes que dejó la pandemia por covid es en lo referente al uso de las nuevas tecnologías de la comunicación. Así, la Entidad Mexicana de Acreditación, que preside **Mario Gorena**, con el uso de nuevas tecnologías, logró realizar más de cuatro mil evaluaciones de manera remota, lo que les permitió posicionarse a nivel internacional como uno de los principales organismos de acreditación en este rubro. Lo anterior, sin duda, se logra gracias a que en sus 22 años de trayectoria se ha mantenido a la vanguardia con la implementación de estrategias efectivas para fortalecer la acreditación y evaluación de la conformidad para que la sociedad pueda tener productos y servicios seguros y confiables, cuidar el medio ambiente y fortalecer el desarrollo económico de México.

5. Quien todavía no asume al cargo formalmente y ya tiene problemas de suplantación de identidad es **Rogelio Ramírez de la O**. El futuro secretario de Hacienda y Crédito Público tuvo que denunciar una cuenta apócrifa en donde aparecía su nombre y fotografía en la red social Twitter. Y es que, además en dicho perfil había diversas publicaciones relacionadas con su designación y con acciones del gobierno federal para hacer más creíble que se trataba de **Rogelio Ramírez de la O**. Fue la vocería de la Secretaría de Hacienda quien alertó de la cuenta falsa, pues ya contaba con más de seis mil 307 seguidores. El perfil había sido creado en abril de este año y en junio había postado su primer comentario. Tras la denuncia y advertencia, la red social dio de baja la cuenta.



Compras de medicamentos o cuándo no aceptas el desastre

- La intención de los laboratorios mexicanos es saber si de verdad les van a garantizar la compra.

El desabasto de medicamentos sigue y sigue. Padres de niños con cáncer desesperados. Personas con cáncer, diabetes, hipertensión o VIH que sufren por medicinas. Un Insabi que no puso qué hacer al desaparecer el Seguro Popular, y no brinda atención ni medicamentos. Y lo que iba a ser la solución, pasarle todas las compras del sector público a Naciones Unidas mediante la UNOPS, resultó un fracaso.

¿Sería momento de que la administración obradorista rectificara? Se han tardado.

Muchos optan que la compra consolidada de medicamentos debería regresar al Seguro Social, hoy a cargo de **Zoé Robledo**. El IMSS tenía experiencia en las adquisiciones, y año con año iba logrando ahorros. ¿Que hubo fallas y corrupción? Desde luego, pero en lugar de enmendarlo y transparentar las ventas, se le quitó al IMSS las compras para pasarlas a la Oficialía Mayor de Hacienda, donde

Raquel Buenrostro tenía estrategia... hasta que la pasaron a jefa del SAT.

Y de ahí en adelante, la compra de medicamentos ha sido un desastre. Un Insabi, que le envió la papa caliente a la UNOPS. Y la UNOPS, por decir lo menos, ha sido ineficiente.

La UNOPS estaba para compras pequeñas, pero el mercado mexicano le ha quedado muy grande.

La UNOPS estaba para compras pequeñas, pero el mercado mexicano le ha quedado muy grande.



SÓLO COMPRAN 42% DE MEDICAMENTOS

Cuando el presidente **López Obrador** señala que se han ahorrado en la compra de medicamentos, desde luego tiene razón. Al adquirirse menos, se gasta menos. Pero el desabasto es cada vez mayor. El desabasto del sector público es tan fuerte, que las personas cuyos ingresos se los permiten van al sector privado. Y viene el desabasto en farmacias privadas.

El dato es alarmante. El Inefam, el instituto especializado, considera que tan sólo en el primer trimestre de 2021, el gobierno federal disminuyó en un 42% las compras de medicamentos, respecto al mismo primer trimestre de 2020.



DE 1,183 CLAVES, ÚNICAMENTE ASIGNAN 530

Hoy en día la UNOPS, perteneciente a Naciones Unidas, está dejando de licitar la mitad de las claves. El estudio del Inefam, con apoyo de la Cámara de la Industria Farmacéutica (Canifarma), señala que las claves que se habían ofertado eran 1,183, pero sólo se asignaron 530 claves.

Y lo peor del caso. La UNOPS, a los pocos ganadores de las licitaciones, no les ha dado la certeza de su triunfo. La Amefan, asociación que reúne a las empresas mexicanas, ha tenido que reunirse con la UNOPS esta semana y lo hará el próximo viernes. La intención de los laboratorios mexicanos es saber si les van a garantizar la compra, con lo cual se deben preparar meses antes para tener los medicamentos a tiempo. Pero ni les garantizan la compra ni las claves son suficientes. Y el desabasto se deja sentir con mayor fuerza en el mercado mexicano.

La enorme falla de compras del sector público, que sólo ha llevado a compras directas por parte del IMSS e ISSSTE, que son más caras, y además al desabasto.



¡Acero! Hasta el acero pega a las tortillas



Pobres tortilleros. Son el eslabón que da la cara ante una circunstancia que está lejos, muy lejos de su control, pero que no tarda en convertirse en un asunto de peso político.

Las tortillas están 10 por ciento más caras que el año pasado, de acuerdo con el INEGI y quienes las venden dicen que aumentarán más. El sencillo alimento que es la base en la dieta nacional sube rápidamente de precio porque recibe un bombardeo de todos los insumos que se involucran en su producción, inclusive: el acero.

Quienes viven en Puebla son los afortunados ganadores de una circunstancia: están cerca del abasto nacional de alimentos

y de otra proveeduría que viene de todos lados y ellos pagan apenas 11.60 pesos por cada kilo, revelan datos de la Secretaría de Economía a junio.

Pero los aislados habitantes de Mexicali desembolsan en promedio 21.43 pesos, detallan cifras oficiales. Estas indican que los habitantes de la Ciudad de México pagan este mes 16.20 pesos por el mismo kilo que el año pasado les cobraban a 14 pesos en el mostrador.

Sucede que el gas LP aumentó 30 por ciento en un año en promedio en el país, dicen datos del INEGI, primero en ciudades de la periferia del país y ahora los habitantes de la capital quizás ya lo notan a la hora de prender el

'bóiler'.

La harina de maíz también aumenta de precio. Los productores advierten que en un año la tarifa se elevó casi 10 por ciento y a partir de julio podría crecer más, todavía. Una nota de Héctor Usla en EL FINANCIERO, detalla el asunto: <https://bit.ly/3w1k2NP>.

Gruma, fabricante de Maseca, reporta incrementos en sus ingresos del 17 por ciento en un año, en parte debidos a sus ventas de maíz, aunque también ha sido beneficiada de la comercialización de tortillas en Estados Unidos.

Minsa, otra participante, indicó que al final de marzo sus ventas aumentaron 13.2 por

ciento en un año.

Sería fácil levantar el dedo y apuntar a estas dos compañías como culpables, pero el margen de utilidad o ganancias que reporta a la bolsa no se ha movido en el caso de Grupo Maseca.

Habría que ver si no ha tenido algo que ver que en el mercado internacional el maíz aumentó 45 por ciento su precio en un año, detallan datos de Bloomberg.

¿Por qué aumenta? Sequías en Sudamérica y problemas similares en Estados Unidos, en donde incluso batallan con una plaga de saltamontes, influyen en la escasez del producto, justo cuando la gente intenta salir de la pandemia y en el proceso eleva su demanda de todos los productos provenientes de materias primas.

Es ahí en donde entra incluso un ingrediente inesperado en la tortilla: el acero.

¿Qué tiene que ver una aleación de metales en su precio?

Sepan que una de esas máquinas que muchos observan en movimiento mientras esperan su dotación, cuesta entre 160 mil y 240 mil pesos y casi en su totalidad está hecha de acero.

Es posible asumir que sus casi 300 piezas son indestructibles,

pero su constante fricción y el contacto con la masa las desgastan y obligan al propietario a reponer piezas como esas mallas transportadoras, o algunas más sofisticadas como un 'reductor', a un ritmo de hasta 40 mil pesos anuales, de acuerdo con gente que sabe del negocio. Esos costos representan alrededor de un 15 por ciento de los costos.

Es Celorio la empresa proveedora líder en el sector, que debe su nombre a su fundador Fausto Celorio, un experto fabricante de 'máquinas tortilladoras'.

Pero aún esta compañía está expuesta a un incremento generalizado en el precio de los *commodities*. El índice de precios del acero de Bloomberg detalla que este indicador aumentó 38 por ciento en un año.

Una conclusión populista podría obligar al del changarro; al del maíz; al del gas o al del acero a que no aumenten sus precios, pero el problema es global, más profundo y no se resolverá con un 'decretazo'.

Lo primero es no criminalizar al tortillero.

Director General de Proyectos Especiales
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

“El sencillo alimento que es la base en la dieta nacional sube rápidamente de precio porque recibe un bombardeo de todos los insumos que se involucran en su producción, inclusive: el acero”



Vacunas dan 'alas' a los viajeros, dice Priority Pass

De acuerdo con un estudio publicado por el programa de fidelidad para viajeros Priority Pass de Collinson Group, que encabeza **David Evans**, mientras el proceso de vacunación contra el Covid-19 a nivel global siga avanzando, la confianza de los viajeros irá en aumento.

El estudio reveló que el 78 por ciento de los viajeros de todo el mundo admite sentirse más confiado en la seguridad de los viajes aéreos a medida que aumenta el número de personas vacunadas contra el virus, mientras que el 40 por ciento afirma que viajará en el plazo de un mes tras vacunarse.

Nos cuentan que este estudio recopila la opinión de más de 46 mil miembros del programa Priority Pass de la empresa Collinson Group, quienes mostraron ser más propensos a utilizar vuelos de corta distancia, instalaciones sin personal, como los

quioscos de pasaportes biométricos, y un 49 por ciento indicó que el distanciamiento social y las transacciones sin contacto en el aeropuerto cobran mayor relevancia a la hora de viajar.

Llama la atención que la mayoría de los encuestados coinciden en que las cuarentenas son ineficaces, innecesarias y un obstáculo para la recuperación de la economía, al menos un 70 por ciento lo atribuye a los costos adicionales que conlleva y a la naturaleza impredecible de las normas de cuarentena, mientras que el 61 por ciento se muestra reacio a pasar tanto

tiempo en interiores; una conclusión que probablemente esté relacionada con el creciente énfasis en el bienestar mental cuando se viaja. ¿Usted ya prepara sus maletas?

Cronos Capital y Arco invertirán 740 mdp en complejo residencial

Quien sigue invirtiendo, incluso en tiempos complejos, es el

presidente de Fibra Plus, **Gustavo Tomé Velázquez,**

quien a través de otra de sus empresas llamada Cronos Capital y en alianza con Arco, comenzaron a desarrollar el complejo residencial de usos mixtos Ceiba Residencial ubicado en Culiacán, Sinaloa.

Ambas empresas se integran como socios comerciales, siendo Arco el propietario del terreno y Cronos Capital el responsable de la construcción del proyecto que contempla 247 unidades distribuidas en ocho torres y 11 *garden houses*. Con este desarrollo se generarán más de mil 100 empleos directos e indirectos en el estado.

Nos cuentan que la primera fase iniciará con la construcción de tres torres y tres *garden houses*, que en total sumarán 85 unidades, lo que se traduce en la inversión de los primeros 300 millones de pesos para los próximos 18 meses.

Prosegur se alía con Microsoft

La empresa de seguridad pri-

vada de origen español Prosegur, que en México dirige

Marcos Castillo, selló una alianza mundial con Microsoft, de **Bill Gates,** con el objetivo de transformar sus actividades de seguridad y ciberseguridad a través de la incorporación de tecnología y el desarrollo conjunto de nuevas soluciones.

Prosegur además de servicios de seguridad privada, brinda transporte de valores, alarmas, externalización de servicios y ciberseguridad y ahora, unida a la capacidad de innovación de un socio como Microsoft, busca ofrecer transformaciones digitales y coinnovación.

Prosegur espera generar nueva propiedad intelectual sobre la que se construirá una propuesta de valor diferencial. Por ejemplo, se busca que Cipher, su unidad de ciberseguridad se configure como una institución de referencia en las cuestiones de gobierno corporativo, riesgos y cumplimiento normativo, en un momento en el que la protección de los datos de los usuarios y los aspectos de cumplimiento normativo han cobrado una enorme relevancia.



El regreso del autofinanciamiento



Existe desde hace más de 40 años y era una de las opciones más usadas para poder adquirir un bien duradero, ya sea un automóvil o una casa, me refiero al sistema del autofinanciamiento, que sigue cediendo pese a la fuerte entrada que tuvieron los bancos en el sector inmobiliario y automotriz y que podríamos pensar lo hicieron a un lado.

En las dos últimas décadas los bancos han recuperado y se han convertido en líderes en el segmento de crédito inmobiliario; es innegable el hecho de que hoy son una opción viable para millones de mexicanos al ofrecer plazos largos para pagar y tasas fijas durante ese tiempo, hoy, por ejemplo, las tasas de interés se encuentran en mínimos históricos, en menos de 8 por ciento y bajando.

Pero también es cierto que para millones de mexicanos los bancos no son la opción acorde a sus realidades, ya sea por ser profesionistas independientes, estar en la economía informal o simplemente por no confiar en ellos (así lo expresan en encuestas financieras) y es ahí en donde sistemas como el autofinanciamiento han logrado mantenerse y han nacido otros que buscan diferenciarse como es el caso de Ion Tu Casa que forma parte de Ion Financiera, una Sofom que se enfoca en sectores hasta ahora desatendidos por la banca tradicional.

El esquema del autofinanciamiento, hay que entenderlo bien, nos explica Víctor Tinoco, responsable en ION Financiera, porque se forman grupos de personas que buscan adquirir una casa y con base en el ahorro que

pueden hacer mes con mes y de acuerdo al plazo o la meta que cada persona se fija, seis meses, uno dos años podrá iniciar la segunda fase, que es ser sujeta de crédito para cumplir su sueño.

Muchos de los clientes actuales son comerciantes y profesionistas independientes que optan por el esquema de autofinanciamiento para adquirir una casa con Ion Tu Casa, ya que a diferencia de otras empresas de autofinanciamiento que optan por subastas o forman una larga lista de espera para poder tener acceso al recurso con el que adquirirán su casa, en Ion establecen desde un principio el camino a seguir y sobre todo, el tiempo en el que la persona, cumpliendo los esquemas de ahorro, podrá recibir los recursos finales para la compra de la casa, terreno o negocio

comercial.

El autofinanciamiento bien aplicado y con la debida supervisión es uno de los esquemas que permanecerá como opción para adquirir una casa o un auto y que difícilmente desaparecerá, esto aunque han habido casos muy sonados en el pasado de empresas con esos planes que no han cumplido con sus clientes, pero es una alternativa que para muchos ha valido la pena; para otros puede ser una opción a explorar, y como todo hay que preguntar e investigar sobre las empresas, productos y

contratos; entre mejor informados estén mejor uso le darán a su dinero.

En el otro lado de la moneda, lo que sigue sin poder combatirse de manera eficaz es la suplantación de identidad de instituciones financieras. Un día sí y otro no, la Condusef reporta que delincuentes se hacen pasar por instituciones financieras registradas y que cumplen con todo para defraudar a las personas; este problema viene de tiempo atrás y hasta ahora poco se ha hecho para poner un alto a estos robos, ya que los afectados

creen que operan con una entidad seria, pero resultan defraudados, ya que los suplantadores usan información como razón social, direcciones, imagen corporativa de las que sí cumplen para pedirles anticipos de dinero en efectivo para abrir una cuenta o por la "gestión" de un crédito. Es un tema en el que la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) ya debería estar investigando y bloqueando estas cuentas que sirven para defraudar a miles, ya que es un mal presente en todo el país. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



■ EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Sobre el cierre de la semana, la agenda en los mercados financieros contará con vasta información disponible entre la que destacan datos de la inflación, política monetaria, indicadores de empleo y PIB; en México la agenda estará a cargo del INEGI y Banco de México. En tanto, en Estados Unidos se esperan cifras de la inflación, subastas de deuda, PIB y consumo. Mientras que, en Europa, también destacan datos por regiones.

MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas con los datos del INEGI sobre la inflación en la primera quincena de junio; analistas consultados por BLOOMBERG estiman que la inflación quincenal se haya presionado 0.22 por ciento y a tasa anual ronde el 5.89 por ciento.

El instituto además publicará datos de la tasa de desempleo durante mayo.

Más tarde, a las 13:00 horas, el Banco de México hará pública su decisión de política monetaria; analistas estiman que la Junta de Gobierno de la institución mantenga sin

cambios la tasa de referencia en 4.0 por ciento. Lo relevante de la decisión será el tono del comunicado, debido a que los participantes del mercado estiman que esta pueda ser la antesala a alzas de tasas futuras.

ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte destacan cifras del PIB y gasto de consumo personal al primer trimestre del año que dará a conocer el Buró de Análisis Económico.

En el mismo horario el Buró de Censos revelará cifras de los inventarios minoristas durante mayo. — *Rubén Rivera*



AMLO va a sacarle jugo a la consulta

COORDENADAS Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@efinanciero.com.mx
@E.Q.



Dentro de 38 días habrá nuevamente 50 mil urnas distribuidas en el país para la realización de una consulta popular.

¿A quién le sirve esta consulta?

Para entender su naturaleza y el contexto de su realización, permítame hacer un poco de historia.

Una de las decisiones que marcó esta administración se tomó antes de que arrancara el sexenio: la **cancelación del Aeropuerto de Texcoco**.

El 29 de octubre de 2018 se daban a conocer los resultados de la consulta popular en la cual se basó esa determinación. El 69.95 por ciento del **1 millón 67 mil 589 personas** que participó, votó porque que se cancelara el proyecto, mientras que el 29 por ciento estuvo a favor de continuarlo.

No fue obstáculo que el porcentaje de los asistentes a esta consulta representara solamente el **1.2 por ciento del padrón electoral**.

Tras esa consulta, se han realizado otras con una participación más limitada.

En **febrero de 2019** se realizó una consulta en la que participaron **55 mil personas** en el **estado de Morelos** y el 59.5 por ciento votó a favor de que se pusiera en operación una termoeléctrica en el estado.

En **junio de 2019**, en un mitin en **Gómez Palacio, Durango**, el presidente realizó una consulta a mano alzada entre algunos cientos de asistentes, que canceló el proyecto de un Metrobús en la zona de La Laguna.

En **marzo de 2020**, se puso a consulta la construcción de una planta de cerveza en **Mexicali**. Participaron **36 mil 781 personas** y el 76 por ciento rechazó la construcción de la planta, la cual se canceló a pesar de estar el proyecto en marcha.

En abril de este año se hicieron reformas a la Constitución y a la Ley Federal de Consulta Popular y se ratificó que para que el resultado de una consulta popular sea vinculatorio, es decir, que se obligue por ley a su realización, debe participar al menos el **40 por ciento de la lista nominal** de electores.

Previamente, el presidente López Obrador señaló su intención de someter a consulta si se debía investigar y en su caso procesar a los expresidentes.

En octubre del año pasado, de manera sorpresiva, el pleno de la Corte rechazó la pregunta formulada por

el Ejecutivo para este propósito, pero aceptó por 8 a 3 votos, la realización de la consulta para **“emprender un proceso de esclarecimiento de las decisiones políticas tomadas en los años pasados”**.

Le puedo asegurar dos cosas. La primera es que **ni por un milagro habrá de llegarse al porcentaje de participación** requerido para que el resultado sea obligatorio, pues implicaría la participación de alrededor de 37 millones de ciudadanos. No va a ocurrir.

La segunda es que los términos de la redacción son **tan ambiguos e indefinidos** que quieren decir todo y nada.

Esta semana, **el presidente de la República volvió a lanzarse contra el INE** por no usar más recursos en la promoción y realización de la consulta.

Desde Palacio Nacional saben que el resultado previsto quizás pueda ser de 1 millón o poco más de participantes, tomando en cuenta los antecedentes.

Pero, no importará ni el nivel de participación ni la redacción de la pregunta.

Después de la consulta, AMLO seguramente señalará que se **cuenta con el aval de la gente para investigar a los expresidentes**.

Se tratará de dar **nuevo aliento a la narrativa que lo llevó a la Presidencia**, cuestionando la corrupción y las decisiones que beneficiaron a pocos.

Y, este hecho será parte de la estrategia para reposicionar a su gobierno y a Morena.

El presidente sabe que, en función de los resultados del pasado 6 de junio, la contienda por la Presidencia en el 2024 no va a ser un día de campo y que, al margen del candidato o candidata que elija, tiene que encontrar **nuevos medios para mantener funcionando la maquinaria y la narrativa política** que permitió su triunfo hace tres años.

Ahora es esta consulta y en el 2022 será el tema de la revocación de mandato.

Y en el 2023 habrá otros asuntos que permitan atraer la atención de la ciudadanía.

Como le hemos comentado, mientras la oposición actúe de manera reactiva, por ejemplo, en este caso simplemente rechazando participar en la consulta, pero sin desarrollar una agenda activa y propia, Morena va a tomar ventaja en esta carrera.



El actual escenario que presenta el Triángulo Norte es desolador. Es una de las zonas más violentas del mundo. Se calcula que se gasta en seguridad, procesos judiciales y atención médica como una consecuencia de la violencia extrema el 20% del PIB de Honduras, el 15% de El Salvador y de 10% en Guatemala.

La zona geopolítica que comprende Estados Unidos, México y Centroamérica está definiendo una serie de decisiones para superar problemas.

Resalta el apoyo de 1.3 millones de vacunas que el gobierno de Estados Unidos canalizó a nuestro país la semana pasada para vacunar a población de la zona fronteriza. Asimismo nuestro país ha enviado 1 millón de vacunas a Belice, Paraguay, Bolivia y Argentina y hará lo mismo con Guatemala, Honduras y El Salvador.

También sobresale la decisión conjunta EU-México para resolver la problemática de la inmigración irregular. Esto eventualmente involucrará a los países centroamericanos, particularmente los del Triángulo Norte (Guatemala, Honduras y El Salvador) de donde emigran contingentes numerosos de población hacia Estados Unidos, que huyen de la pobreza, la inseguridad y la violación de los derechos humanos.

Paralelamente, la Unión Europea, que ha sido un importante donante, ha resuelto canalizar recursos a México y a los países centroamericanos

para ayudar a los desplazados que huyen de la precariedad y de la violencia, de la inseguridad alimenticia y otros males.

El actual escenario que presenta el Triángulo Norte es desolador. Es una de las zonas más violentas del mundo. Se calcula que se gasta en seguridad, procesos judiciales y atención médica como una consecuencia de la violencia extrema el 20% del Producto Interno Bruto de Honduras, el 15% de El Salvador y de 10% en Guatemala.

Esto afecta la capacidad de los gobiernos para realizar el desarrollo económico, así como fomentar la inversión nacional y atraer a la inversión extranjera directa. Por la inseguridad se elevan los costos de producción y aumenta el desempleo. El resultado es una caída de la calidad de vida.

La inseguridad se concentra básicamente en la extorsión y los asesinatos, mismos que frecuentemente tienen la complicidad policial. Ello ha conducido a una fuga de empresas de la región, acumulando cada vez más los saldos del subdesarrollo.

Para enfrentar la inseguridad estos países han aumentado substancial-

mente sus gastos militares, lo que conduce a la configuración de estados represivos, lejos del funcionamiento del Estado de Derecho.

De la población total centroamericana el 50% sobrevive en la pobreza, al igual que México. Por ello la migración como forma de subsistencia.

Si el pragmatismo se impone a la ideología, hay una coyuntura favorable para México y Centroamérica al existir una línea suave en la política norteamericana, diferente a la línea dura de triste memoria. También el apoyo europeo abona posibilidades para mejorar.

Para Centroamérica ha surgido la especulación de que puede realizarse un esfuerzo entre los países vecinos, al igual como ocurrió con la iniciativa de paz del Grupo Contadora en los años ochenta que permitió evitar un Viet Nam centroamericano. La iniciativa tuvo éxito.

Esta experiencia puede repetirse con el apoyo de Estados Unidos para fomentar el desarrollo económico y social creando una combinación flexible que conjugue el capitalismo regulado con los servicios sociales. Esto en países avanzados como son los escandinavos se ha convertido en norma.



Nemak, fabricante de autopartes, obtuvo 500 millones de dólares en el mercado de Estados Unidos con la colocación de un bono sénior vinculado a sostenibilidad conjunta, con vencimiento a 10 años.

Los ingresos recabados se utilizarán para refinanciar los bonos existentes con vencimiento a 2025, por 500 millones de dólares a una tasa de 4.75 por ciento.

El bono verde pagará una tasa de interés de 4 por ciento. No obstante, los pagarés sénior no garantizados tienen una cláusula de aumento de 25 puntos base sobre la tasa de interés devengada si no se cumplen los objetivos de sostenibilidad.

Como parte de este financiamiento Nemak se comprometió a reducir en 18% sus emisiones de gases de efecto invernadero, las cuales serán medidas cinco años después de la emisión de los pagarés o el 31 de diciembre de 2026. En total, estableció el objetivo de reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en 28% para finales de 2030, tomando como base de comparación los gases que producía en 2019.

Las agencias calificadoras Moody's Investors Service, Fitch Ratings y Standard & Poor's asignaron notas crediticias de 'Ba1', 'BBB+' y 'BB+', respectivamente a los bonos sustentables de Nemak, que es el antepenúltimo escalón de grado de inversión.

Amazon, el gigante del comercio electrónico que fundara Jeff Bezos, dijo que sus clientes de la plataforma Amazon Prime compraron más de 250 millones de artículos en todo el mundo en su campaña de dos días Prime Day.

De hecho, uno de los principales impulsores para el Prime Day 2021 fue la promoción Spend \$10, Get \$10 (gasta 10 dólares, obtén 10 dólares) que financió la compañía, lo que impulsó las ventas de los pequeños vendedores incluso por encima de las ventas de Amazon Retail.

En total, los compradores gastaron 1,900 millones de dólares durante la promoción, un incremento de 100% en comparación con el Prime Day de octubre de 2020.

En esta edición las categorías más vendidas fueron herramientas, belleza, nutrición, cuidado del bebé, electrónica, industrial y productos para el hogar.

En México, los productos más vendidos fueron los audífonos Razer Kraken Tournament Edition, el delineador de ojos Maybe

lline Mascara lash sensational sky high, y las aspiradoras automáticas Eureka Blaze Stick.

Warren Buffett, uno de los hombres más ricos del mundo, renunció como fideicomisario de la Fundación Bill y Melinda Gates, después de haber donado la mitad de su riqueza a obras benéficas con las que se comprometió hace 15 años al frente de su empresa Berkshire Hathaway.

Buffett dijo que ha sido un "miembro inactivo" durante años en la fundación, pero que apoyaba plenamente a su presidente ejecutivo, Mark Suzman, y que sus objetivos estaban "100% sincronizados".

El inversionista anunció una nueva donación por 4,100 millones de dólares en acciones de Berkshire a la Fundación Gates y cuatro organizaciones benéficas controladas por familias, como parte de su compromiso sellado en el 2006 de donar al rededor del 99% de su patrimonio neto.

Grupo AeroMéxico, que lleva Andrés Conesa, dio a conocer que la Corte de Quiebras que está a cargo del proceso de reestructura en Estados Unidos aprobó extender 75 días naturales el periodo de exclusividad para presentar su plan de reestructura, un periodo que los acreedores consideraron adecuado.

AeroMéxico modificó la solicitud de prórroga para la presentación de su plan de reorganización bajo el amparo del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras, para reducir su duración, de 120 días a 75. Con el cambio, surgió a petición del Comité de Acreedores, buscaría que la fecha límite para la presentación de su plan pase al 8 de septiembre, en vez del 25 de octubre.

Se presentó el segundo episodio del Podcast del sitio de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (AMFE), que preside Enrique Bojórquez Valenzuela, sobre la adopción en México del Open Finance.

Expertos de las firmas Kuesky y Cecoban dialogan sobre este sistema que, a través de las reglas secundarias de la Ley Fintech, se instará a más de 2,400 intermediarios a intercambiar información sobre sus productos y servicios así como las estadísticas transaccionales de empresas y de usuarios.



**Ricos
y poderosos**

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Línea dorada, reconstrucción

En los últimos meses el presidente **Andrés Manuel López Obrador** ha presumido cada ocasión que se ha reunido con el empresario **Carlos Slim**.

Experto en el manejo de los medios de comunicación, el Presidente de la República sabe, al difundir sus reuniones con uno de los hombres más ricos de México, que implícitamente envía una señal de confianza a los empresarios y a los mercados.

La relación entre el hombre con mayor poder político en México y el hombre con mayor poder económico en el país, siempre es de interés público.

Ambos han mantenido una relación de colaboración, desde que López Obrador fue el jefe del gobierno capitalino.

Ello a pesar de que ha habido temas muy candentes que los han confrontado. Por ejemplo la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, en Texcoco.

Una nueva reunión entre ambos personajes hace unos días, llamó la atención porque aunque sí revelaron el tema: la Línea 12 del metro, no se informó con profundidad lo que trataron.

En la conferencia mañanera, el presidente López Obrador no dio muchos detalles de lo que platicó con el empresario Slim.

Pero sí dejó claro que el ingeniero Slim tiene la voluntad, disposición y deseo de ayudar en la reconstrucción de la Línea 12 del metro.

Muy cuidadoso en sus palabras el Presidente de México reconoció que tiene sus diferencias con el empresario, dueño de Grupo Carso. Sin embargo dijo que Slim es un hombre institucional, y reiteró que tiene una dimensión social de ayuda, y no juega a las vendidas con la autoridad legal y legítimamente constituida.

El presidente envió un mensaje claro pero sin destinatarios identificables. Hay otros (empresarios) -espetó el Jefe del Ejecutivo, aunque no mencionó nombres- a los que les falta manejo institucional, que no saben de estos comportamientos de la urbanidad política, que se sienten muy poderosos.

"Tienen menos recursos que Carlos Slim -advirtió el Presidente-, pero tienen ínfulas de mandones y piensan que el presidente de México debe ser su pelele, su empleado. Se olvidan que el presidente de México es el representante de todo el pueblo

y que cuando se tiene legalidad y se tiene legitimidad, -por eso es importante la democracia- no se puede ningunear al presidente de México, porque es el representante de todos los mexicanos", dijo.

Respecto de la línea 12 del metro, informó que la Jefa de gobierno **Claudia Sheinbaum** hizo un planteamiento que el gobierno federal respalda con el propósito de rehabilitar la línea 12 del metro lo más pronto posible. "Se avanzó bastante y vamos por buen camino", advirtió.

También destacó que la investigación judicial corresponde a las autoridades competentes, específicamente a la fiscalía de la Ciudad de México.

Habría castigo, conforme a la ley, advirtió, pero descartó que alguien hubiera actuado de manera consciente de que sus actos van a ocasionar la pérdida de vidas.

Aunque no se sabe oficialmente que el Presidente de México haya tenido reuniones con el resto de los constructores de la Línea 12 del metro, aseguró que "de todos (los empresarios) hay voluntad".

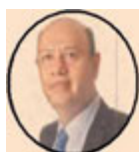
Sheinbaum dijo que será el Presidente de la República el que informe de los avances de las negociaciones con las empresas constructoras.

Lo que queda claro es que hay una buena relación entre el presidente y el empresario Slim y que en conjunto buscan la vía más rápida para reconstruir la Línea Dorada. Ese es el foco principal.

Atisbos

BIVA.- La nueva es que la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que preside **María Ariza**, y Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) se coordinaron para abatir una de las principales barreras a las que se enfrentan las empresas para poder acceder al financiamiento bursátil: los costos iniciales asociados a la preparación.

Decidieron impulsar el Programa de Bursatilización Conjunta que permitirá que, financieras de tamaño mediano podrán beneficiarse de una colocación en el mercado a costos competitivos, con ahorros que van del 35% al 60% (dependiendo el número de emisiones), permitiendo que las empresas se institucionalicen y logren diversificar sus fuentes de financiamiento desde etapas tempranas.



**Competencia
y mercados**

Javier Núñez
@javiernunezmel

Competencia económica y jurisdicción en mercados digitales

La reforma constitucional de 2013 en materia de competencia económica representó un hito en el diseño de las políticas públicas, pues permitió la creación de organismos autónomos especializados encargados de aplicar la ley respectiva. Al Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) le fue encargada la responsabilidad de atender los sectores de telecomunicaciones y radiodifusión y a la Comisión Federal de Competencia Económica se le encomendaron el resto de los sectores económicos. Asimismo, fueron creados juzgados y tribunales especializados, encargados de resolver los litigios en la materia.

En el momento en que se definió el diseño institucional del sistema protector de la competencia, no se previó la evolución de los mercados. Mediante el uso de plataformas digitales, hoy podemos realizar actos de consumo que hace unos años parecían increíbles, o cuando menos improbables. Pasamos de la adquisición de libros y cds hace 20 años, a la compra en línea de periódicos, revistas, ropa, productos de limpieza y hasta la comida de los perros, cuya com-

pra puede ser programada para ser entregada periódicamente.

Al momento de establecer constitucionalmente la jurisdicción de los organismos autónomos, no se consideró que los mercados digitales, que suelen ser identificados con la tecnología de telecomunicaciones, tendrían una evolución acelerada. Por ello, en el diseño de la Ley Federal de Competencia Económica, en 2015, se estableció un mecanismo para determinar la jurisdicción de IFT o Cofece en casos de controversia, en casos específicos, mediante la intervención de los tribunales especializados.

La expansión de las plataformas llevó al IFT, en octubre de 2010, a iniciar un procedimiento especial de investigación, en términos del artículo 94 de la Ley Federal de Competencia Económica, respecto de la existencia de condiciones de competencia, poder sustancial, barreras a la competencia o insumos esenciales, en servicios de búsqueda en línea, redes sociales, sistemas operativos móviles y servicios de cómputo en la nube, actividades que abarcan un amplio espectro del ecosistema digi-

tal. Ante ello, Cofece inició una controversia ante el Poder Judicial, para esclarecer a qué organismo autónomo le corresponde la jurisdicción para intervenir en los mercados relacionados con las actividades objeto de la investigación.

La semana pasada, el Primer Tribunal Especializado en la materia determinó que corresponde a Cofece la facultad de investigar respecto de los mercados de búsqueda en línea, redes sociales y servicios de cómputo en la nube. Al IFT le corresponde el mercado de sistemas operativos móviles.

La decisión resulta relevante, pues representa un avance en la delimitación del ámbito de operación de los organismos. Lo que estuvo en discusión no fue la capacidad técnica de los organismos, que no puede estar en duda. Lo significativo es que se otorga certeza a la industria, al menos a un nivel general, respecto de la autoridad encargada del cumplimiento de la ley, se evitará que los agentes económico acudan a una doble ventanilla y se reducirá el riesgo de posibles litigios respecto de la investigación iniciada por el IFT.

No obstante, subsisten dudas,

algunas de las cuales serán despejadas una vez que se conozca el contenido de la resolución del tribunal. Por lo pronto, no queda claro qué ocurrirá con los sistemas operativos de dispositivos que no son móviles. Existen sistemas, como el IOS de Apple, que se utiliza, con variantes, en computadoras de escritorio, tabletas y relojes, además de teléfonos celulares.

Asimismo, no queda claro si Cofece retomará la investigación iniciada por el IFT, en los mercados que le corresponde, o si su Autoridad Investigadora procederá a un análisis propio que pudiera o no derivar en una nueva investigación.

La controversia entre los organismos autónomos no será la última, pues quedan muchos términos por determinar en la definición de su ámbito de actuación. Afortunadamente, existen los mecanismos institucionales para resolver estas y otras diferencias.

**Consultor de Ockham Economic Consulting, especializado en competencia económica y regulación y profesor universitario.*



**Inteligencia
Competitiva**

Ernesto Piedras
@ernestopiedras

Nivelación regulatoria de contenidos digitales y tradicionales

Es una tendencia mundial de la que México no queda exento, la creciente preferencia de las audiencias por contenidos audiovisuales ofrecidos por plataformas de *streaming*. Al respecto, las autoridades regulatorias han emprendido la búsqueda de nivelar las condiciones de mercado con otros modelos de difusión tradicionales, como la televisión abierta, restringida o de paga.

En efecto, en 2021 las plataformas de *streaming* se han consolidado como principal vía de acceso a series y películas originales y de estreno. A ello ha contribuido también el efecto de la pandemia con el cierre de salas cinematográficas y la proliferación de alternativas para la visualización de estos contenidos audiovisuales durante el primer año pandémico.

Con base en esto, diversos órganos reguladores alrededor del mundo han comenzado a equilibrar las condiciones operativas, tributarias y competitivas que prevalecen en el ecosistema que integra a estas plataformas con jugadores tradicionales.

No obstante, hoy se transita a paso veloz hacia un escenario en el que apliquen, a plataformas de *streaming*, las obligaciones que cumplen la TV abierta y de paga, por ejemplo, aquellas relativas al contenido transmitido y de atención al

consumidor.

Reino Unido, vanguardia regulatoria digital. El gobierno británico ha emprendido una iniciativa desde su Ministerio de Cultura para actualizar las reglas aplicables a jugadores de radiodifusión (BBC, ITV y Channel 4) y buscar nivelar el terreno competitivo con las plataformas de video bajo demanda por internet.

El objetivo es que estas últimas cumplan con los estándares de imparcialidad, equidad, daño y ofensa que hoy son aplicables a jugadores tradicionales. Al mismo tiempo, se incorporaría a servicios de *streaming* dentro del marco normativo que regula la provisión de contenidos directos al consumidor bajo la supervisión y jurisdicción de Ofcom, autoridad reguladora de la radiodifusión, telecomunicaciones y el servicio postal en el Reino Unido.

Con ello, se coloca la primera piedra para conformar un ecosistema equitativo de distribución de contenidos audiovisuales.

Otras referencias internacionales. En lo que va del año, dos países asiáticos han extendido las obligaciones en materia de contenido a las plataformas de *streaming* que operan en el país. En el caso de India ya comienzan a utilizar reglas similares a las aplicables a jugado-

res de televisión y durante 2021 se emitirá un código de prácticas para los servicios digitales. Por su parte, Indonesia levantó la prohibición que tenía sobre Netflix y otras plataformas al comprometerse a seguir las reglas en materia de violencia, pornografía y terrorismo, así como responder a quejas de los consumidores en un periodo menor a 24 horas.

En la región de Latinoamérica, países como Argentina, Brasil y Colombia ya cuentan con precedentes que buscan equiparar las obligaciones en el mercado de contenidos audiovisuales, con proyectos e iniciativas que regulen de la misma manera a plataformas de *streaming* como se hace a la TV abierta y de paga.

Estas iniciativas en curso en el plano internacional, sientan la base para avanzar en la materia en México, con un sistema impositivo y regulatorio que grave de manera equitativa las transacciones e ingresos que tienen lugar en el mundo físico, así como en aquel digital.

Sin duda, son pasos primeros de un proceso continuo de ajustes al marco normativo global, del que México no está exento y que en el mediano y largo plazos contribuirán a emparejar el piso competitivo tanto entre países, como entre empresas en esa dualidad de lo físico y lo digital.



Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*
 correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



Efecto transitorio

Hace una semana, en los pronósticos que tradicionalmente publican los miembros del Comité de Mercados Abiertos, aumentaron los participantes que estiman que las tasas podrían subir a partir de 2022 y en un mayor número en 2023

Los mercados tuvieron un momento de ajuste la semana pasada que para el día de hoy resultó ser inocuo y transitorio. A inicios de esta semana, el Presidente Powell de la Reserva Federal (Fed) estableció una óptica que moderó los efectos de sus declaraciones de la semana pasada. De este modo los mercados se ubican de nuevo en donde estaban hace ocho días.

Dos factores cambiaron la percepción en los mercados hace ocho días. Uno, que en los pronósticos que tradicionalmente publican los miembros del Comité de Mercados Abiertos, aumentaron los participantes que estiman que las tasas podrían subir a partir de 2022 y en un mayor número en 2023.

De hecho, el pronóstico de este Comité es que en la segunda parte de 2023 habría, por decisión de la mayoría de los miembros, un aumento de al menos dos cuartos de punto en la tasa de referencia que hoy sigue siendo cero.

Pero más importante aún fueron las declaraciones del presidente Powell en la conferencia de prensa en donde dejó claro que, por un lado, la recuperación en el empleo va en el camino correcto, pero que en cuanto a la inflación, existe la posibilidad de que ésta resulte mayor y se prolongue por más tiempo de lo que la misma Fed estima.

En pocas palabras, dejó ver que el balance de riesgos en estos momentos se recarga sobre una mayor inflación, algo que no había reconocido en otros momentos.

Con esto los mercados no tardaron en reaccionar. Si bien los mismos participantes esperan una inflación que tienda a moderarse en el largo plazo, las tasas de los bonos del Tesoro a plazos de dos y cinco años se elevaron sustancialmente (de 0.16 a 0.28% y de 0.75% a 0.90%, respectivamente).

Era entendible que muchos inversionistas asumieran que las buenas noticias han sido descontadas en los actuales precios de los activos y que actúen con cautela.

Pero nominalmente no hubo ningún cambio en la postura oficial de política monetaria. La Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia y sostuvo en los mismos niveles los montos de recompra de bonos que hace mensualmente.

La argumentación es también la misma: El mercado laboral aún no tiene una recuperación satisfactoria, aunque va en camino de lograrlo, y el actual brote de inflación tiene señales de ser temporal.

No nos extrañan estos sucesos. Hemos advertido aquí que la presencia de inflación y los pronunciamientos de las autoridades generarían volatilidad en los mercados. No obstante, al parecer seguimos instalados en la idea de que los cambios de política monetaria serán graduales y bastante anunciados por la Fed. No esperemos sorpresas de la noche a la mañana.

La volatilidad puede que dé lugar a un mayor volumen de transacciones en los mercados, a la generación de comisiones para los intermediarios y a mucho espacio pa-

ra que los columnistas comentemos sobre el asunto. Y es posible también que el movimiento de las bolsas al final reporte una variación de 0.0%, como sucedió en los últimos ocho días.

Dos tendencias permanecen activas después de este episodio. Al parecer la apuesta de muchos inversionistas por acciones cíclicas o tradicionales que se beneficiarían de la recuperación ha perdido fuerza y la preferencia vuelve a estar en empresas de alto crecimiento, en especial en el sector de tecnología.

Esto posiblemente se deba a el escaso movimiento de las tasas de largo plazo y a la certeza de que la Fed tomará las cosas con mucha calma.

La otra tendencia es la fortaleza del dólar. No hay muchos que pensar. Si los agentes piensan que a pesar de su tardanza la Fed será la primera en moverse, es lógico que prefieran dólares a otros activos en donde la reacción tardía puede generar pérdidas. Aunque también vimos una reversión, esta fue menor al movimiento súbito de alza.

Mayor sensibilidad traducida en volatilidad más alta y posibles retornos más bajos es lo que se anticipa. Las correcciones grandes aún parecen lejos, pero estamos en mercados cuyo retorno ha sido excesivo y por ello nada más son vulnerables.

*Rodolfo Campuzano Meza es el gerente general de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.

Mayor sensibilidad traducida en volatilidad más alta y posibles retornos más bajos es lo que se anticipa. Las correcciones grandes aún parecen lejos, pero estamos en mercados cuyo retorno ha sido excesivo y por ello nada más son vulnerables



Jerome Powell, presidente de la Fed, dijo que, en cuanto a la inflación, existe la posibilidad de que resulte mayor y se prolongue por más tiempo. FOTO: REUTERS



Economía conductual

Raúl Martínez Solares
raul@martinezsolares.com.mx

Cambios en las percepciones de las generaciones *millennial* y Z

La empresa de consultoría Deloitte, llevó a cabo una encuesta para conocer la posición que sobre distintos temas tienen las llamadas generaciones *millennial* y Z. Incluyó 25 países y abordó también aspectos relacionados con los impactos derivados de la pandemia.

De acuerdo con la metodología del estudio, los *millennials* encuestados nacieron entre 1983 y 1994, mientras que la generación Z nació entre 1995 y 2003.

Entre los principales hallazgos del estudio, destaca que se trata de generaciones que, a diferencia de sus predecesoras, consideran prioritaria la atención de temas relacionados con la desigualdad, el medio ambiente y el racismo (en todas sus expresiones); haciéndose a sí mismos y a las instituciones de sus respectivas sociedades, responsables fundamentales de crear activamente condiciones para mejorar el mundo en estos temas.

A raíz de la pandemia, los temas relacionados con la atención a la salud y el desempleo incrementaron su relevancia, pero el tema del ambiente se mantiene como prioritario. En este sentido, hay una marcada división en el efecto de la pandemia en la atención de estos temas, ya que mientras que 40% a nivel global creen que más personas que se preocuparán por tomar acciones en favor del medio ambiente, 60% manifiesta su preocupación que para tratar de revertir los efectos económicos de la pandemia, las empresas y los gobiernos descuidarán el ambiente.

Dos tercios de cada grupo tienen una clara conciencia respecto de que la riqueza y el ingreso se distribuyen de manera desigual y que ello tiene repercusiones negativas para la sociedad y un grupo importante cree que se requiere una intervención gubernamental para crear condiciones de cambio en ese sentido. En particular, esta apreciación resulta particularmente preocupante porque salvo muy contadas experiencias, la inter-

vencción gubernamental indiscriminada en esta materia no necesariamente genera condiciones más favorables y frecuentemente provoca desequilibrios económicos que incluso acentúan la desigualdad que se pretendía combatir. Detrás de esta visión probablemente se encuentra el hecho de que, para la mayoría de los pertenecientes a estas dos generaciones, las épocas de amplia intervención estatal, con desequilibrios económicos graves no están en sus memorias.

La mitad de los participantes de la generación Z y 40% de los *millennials* señalan que viven en permanente estrés y dos terceras partes señalan que el motivo de ello son sus malas perspectivas financieras futuras y de su futuro profesional.

Menos de la mitad de ambos grupos piensan que los negocios tienen un impacto positivo en la sociedad y esta percepción negativa de los negocios, atraviesa sus decisiones de consumo, e influye en sus decisiones de apoyo a plataformas políticas más opuestas a una economía de mercado. También se aprecia una caída de la percepción de lealtad hacia sus empleos.

A nivel discursivo, los participantes de México presentan una respuesta más favorable a temas de involucramiento comunitario a cuestionamientos como si la pandemia los ha inspirado para tomar acciones que mejoren su propia vida y las de sus comunidades. Ambos grupos presentan respuestas positivas afirmativas, superiores de forma significativa a las que presentan en promedio los encuestados a nivel mundial.

Estas generaciones han vivido en un mundo en el que ciertas tendencias han manifestado sus efectos más negativos para grupos más amplios de la población.

El reto para instituciones y sociedad es ayudarlos a transformar lo negativo, sin profundizar los desequilibrios. Porque ese escenario, ya lo vivimos generaciones previas.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

Todos podemos construir un patrimonio

SEGUNDA Y ÚLTIMA PARTE

En la primera parte ilustré cómo todos, independientemente de nuestro nivel de ingresos, podemos construir un patrimonio. Requerimos tres ingredientes: voluntad, tiempo y disciplina. Dimos un ejemplo de cómo invertir 10 pesos diarios en instrumentos que nos garantizan una tasa fija arriba de la inflación (Udibonos) puede crecer a lo largo de los años.

Ahora bien, como uno de los ingredientes es tiempo (largo plazo) es bueno considerar otro tipo de instrumentos que, si bien pueden tener mayor volatilidad en el corto plazo, ofrecen un mejor rendimiento esperado hacia el futuro. Por ejemplo, invertir en las empresas que están cambiando al mundo (piensa en Samsung, Apple, Google, Amazon, Tesla entre muchas otras).

¿Por qué, en general, es más rentable invertir en negocios productivos? Si fuera más rentable invertir en bonos emitidos por el gobierno, que nos pagan una tasa fija arriba de la inflación, nadie pondría empresas. No habría emprendedores. Al poner un negocio, uno está dispuesto a correr un riesgo, porque espera tener una mejor recompensa.

La historia nos dice que un índice de acciones de las 9,000 principales empresas de todo el mundo (sumamente diversificado) ha pagado un rendimiento de 8% anualizado en dólares. Esto a pesar de que ha habido años malos. Aunque rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros, la historia es lo único que tenemos para proyectar hacia adelante. Ese es, entonces, nuestro rendimiento esperado nominal.

Ahora bien, el dólar también es una moneda que pierde poder adquisitivo todos los años, por inflación. Históricamente, la inflación en Estados Unidos ha sido alrededor de 3% anual.

Por lo cual, el rendimiento esperado de invertir en un instrumento que replique a ese índice de accio-

nes es alrededor de 5% arriba de la inflación. Mucho mejor que los Udibonos.

¿Qué pasaría si invertimos nuestros 10 pesos diarios —3,650 pesos al año— en un instrumento que nos pueda dar un rendimiento de 5% arriba de la inflación?

En 10 años habríamos juntado 48.204.77 pesos.

En 20 años tendríamos 126,725.27 pesos.

En 30 años lograríamos 254,626.88 pesos.

En 40 años sumaríamos 462,965.13 pesos.

Nos va bastante mejor que con los Udibonos, sobre todo en los plazos más largos.

¿Qué instrumento es y en dónde podemos comprarlo? Se trata de un ETF cuya clave de pizarra es VT (Vanguard Total World Stock ETF) y se puede adquirir en cualquier casa de Bolsa. En México hay algunas que permiten abrir una cuenta a partir de sólo 100 pesos. Sin embargo, cada título de este ETF cuesta 2,112 pesos al momento de escribir esta columna.

Cabe aclarar que no estoy recomendando a alguien que ponga todo su dinero en Udibonos o en el VT. En esta columna siempre he hablado de que lo importante es construir un portafolio diversificado que tome en cuenta nuestro horizonte de inversión (en este caso de largo plazo) y nuestra tolerancia al riesgo. Lo cual implica jamás invertir todo en una sola clase de activos. Por el contrario: lo mejor es combinarlos en una mezcla que funcione bien para nuestro caso particular.

Me gustaría terminar esta columna enfatizando que, en general, lo ideal es que una persona que termina la universidad y empieza con su primer trabajo, se acostumbre a ahorrar e invertir al menos 10% de su ingreso. Es decir: uno de cada diez pesos que gana es para pagarse a sí mismo: para su futuro. Los nueve pesos restantes se los puede gastar. Esto en adición a las contribuciones obligatorias a las afores. Cualquier joven que haga esto y tenga la voluntad, paciencia y disciplina, podrá formar un patrimonio en el largo plazo que le permitirá vivir sus años dorados con total tranquilidad.



**Sin
fronteras**

Joaquín López-Dóriga Ostolaza
joaquinld@eleconomista.mx

Previo Banxico: a endurecer el tono

El día de hoy la Junta de Gobierno de Banco de México (Banxico) dará a conocer su cuarto anuncio de política monetaria del año.

Nuevamente, el mercado tiene totalmente descontado que la tasa de interés de referencia se mantendrá sin cambios en 4.0% a pesar del persistente repunte en la inflación observado los últimos dos meses.

Unas horas antes del anuncio de política monetaria, el Inegi habrá publicado los datos de inflación de la primera quincena de junio cuya previsión era una muy leve mejora con respecto al dato de mayo cuando la inflación anual se ubicó en 5.99%, su nivel más alto desde el gasolinazo del 2017.

Aunque Banxico seguramente optará por dejar la tasa de fondeo sin cambios, el mercado espera que el comunicado de prensa adopte un tono más restrictivo ante el fuerte aumento en las expectativas de inflación, la mejora en los pronósticos de crecimiento económico y un tono menos acomodaticio por parte de la Fed.

En el fondo, la adopción de un tono más restrictivo debería mandar señales de que Banxico se prepara para subir la tasa de referencia durante la segunda mitad del año. Sin embargo, el consenso de la Encuesta Citibanamex de Expectativas más reciente (publicada el 22 de junio) anticipa que Banxico mantendrá la tasa sin cambios hasta el 2022.

No obstante, detrás de este consenso, expresado por la mediana de expectativas, hay cada vez más analistas que esperan un primer incremento en la tasa por parte del banco central antes de que culmine este año.

En la encuesta del 21 de junio hay 13 de 29 participantes que esperan un aumento de por lo menos un cuarto de punto antes de que concluya el 2021 en comparación con solamente siete de 31 participantes de la encuesta del mes pasado.

Asimismo, el consenso de expectativas para la tasa de fondeo para el cierre del 2022 aumentó de 4.25% en la encuesta de mayo

a 4.50% en la que se publicó este martes. Estos cambios podrían volverse más contundentes en la encuesta del próximo mes si los datos de inflación superaron las expectativas.

La encuesta Citibanamex también reveló un deterioro sustancial en las expectativas de inflación general y subyacente para el cierre de 2021. La mediana de expectativas para la inflación general pasó de 4.87 a 5.1% mientras que la subyacente se incrementó de 3.8 a 4.0 por ciento.

En el caso de 2022, el consenso de expectativas para la inflación general y subyacente se mantuvo prácticamente estable en 3.6% en ambos casos. Lo que es un hecho, es que la tasa de interés de referencia medida en términos reales (es decir restando la inflación de los últimos 12 meses) se mantendrá en territorio negativo durante lo que resta del año, lo cual sumado a los meses de abril y mayo alargaría el período de tasas reales negativas a por lo menos 9 meses.

Esta situación se mantendrá aun si Banxico decide subir la tasa este año hasta en medio punto. La parte media del rango histórico de la tasa de interés de referencia en términos reales observado en los últimos 20 años se ubica entre 0 y 2 por ciento.

Aunque es verdad que en entre el 2014 y el 2016 hubo algunos meses con tasa reales negativas, estos episodios fueron breves y en aquel momento la inflación mantenía una clara trayectoria a la baja.

Aunque el retorno de la inflación es un fenómeno global y posiblemente transitorio, los procesos de formación de precios en México podrían hacer que la inflación presente una mayor resistencia a la baja que en las economías desarrolladas.

Esta situación, aunada a una Fed que posiblemente tenga que adelantar su proceso de normalización de política monetaria a 2022, debería traducirse en un tono más restrictivo por parte de Banxico y el inicio de un ciclo de alzas en la segunda mitad de este año.



Sube y baja del peso. Cuidado con lo que dices

Hay palabras que en los mercados ya no se escuchan, porque han perdido toda credibilidad. Como aquellos diagnósticos económicos de que vamos requetebién, que se van a crear dos millones de nuevos empleos en plena pandemia, en fin.

Pero hay otros personajes a los que basta con percibir algún gesto, alguna palabra que se crea fuera de lugar para que haya reacciones, a veces exageradas, en los mercados financieros.

Entre las voces más influyentes que pueden repercutir en los mercados globalizados están la de los integrantes de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), muy en especial de su presidente Jerome Powell.

Los participantes de los mercados buscan ser los primeros en entrar o salir de aquellos instrumentos que puedan moverse como consecuencia de una decisión de política monetaria.

Y, por lo tanto, todos buscan esa mínima señal que les permita adelantarse.

Tras la más reciente decisión de política monetaria el Presidente de la Fed dejó la idea, en la conferencia posterior al anuncio del Comité de Mercado Abierto, que el banco central estadounidense adelantaría la fecha para iniciar con un incremento de las tasas de interés.

Y si bien esa posible fecha estaría en torno a principios del 2023, todo lo que se tendría que mover antes del primer cuarto de punto incrementado de

la tasa de referencia provocó una estampida en los mercados.

Entre las múltiples consecuencias de esas palabras y su interpretación vimos una depreciación acelerada del peso frente al dólar, que pasó de los 19.68 el 10 de junio a los 20.68 el 20 de junio. Claro que lo de menos fue el peso en todo lo que ocurrió en los mercados, pero este indicador es de gran importancia política en México.

Verdaderamente Powell trató de explicar en su conferencia que los factores de riesgo hoy son menores, pero una frase descuidada se encargó del resto.

Sobre todo, los mercados hoy están más nerviosos que en otros momentos, porque el indicador de inflación al consumidor está muy por arriba de la meta que tiene la propia Fed de 2 por ciento. Y hay la duda sobre la temporalidad o la permanencia de esas presiones en los precios.

Por ello, ahora que Jerome Powell compareció ante la Cámara de Representantes se encargó de matizar sus propias palabras, al grado de que su comparecencia del martes estuvo precedida por un documento de la propia Fed que adelantaba lo que iba a declarar ante los legisladores.

Así, el mismo presidente de la Fed, que unos días antes había dejado la sensación de que estaría por terminarse el dinero barato, ahora estimó que la inflación de su país, que ciertamente ha tenido presiones importantes, está en un salto que considera que se podría desvanecer.

Y si regresamos al indicador estrella del sexenio, el tipo de cambio, vemos como esos dólares a casi 21 al inicio de la semana regresaron a los 20.20 en las operaciones de ayer.

Esto es lo que mueve los mercados. No los dichos desacreditados en materia de economía que se esperan cada mañana. Y mucho menos hay un peso fuerte como consecuencia de un aval internacional ante las acciones de un gobierno que está muy lejos de haber dado resultados.



MÉXICO SA

Cuba gana otra batalla en la ONU // Contundente condena al bloqueo // Crece daño económico a la isla

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

SEIS LARGUÍSIMAS DÉCADAS han transcurrido y el capricho imperial se mantiene sin que nadie, con la Organización de Naciones Unidas (ONU) a la cabeza, haga algo efectivo y definitivo para acabar con el inhumano unilateral bloqueo que Estados Unidos mantiene sobre Cuba, una isla cuyo único “pecado” ha sido ser libre, soberana y digna.

AYER, POR VIGÉSIMONOVENA ocasión consecutiva, la Asamblea General de la ONU condenó el ilegal bloqueo estadounidense impuesto a la mayor de las Antillas y, como en ocasiones anteriores, la votación fue contundente: 184 a favor de que se levante el embargo, dos en contra (Estados Unidos e Israel) y tres abstenciones (Ucrania, Emiratos Árabes Unidos y Colombia). Así ha sucedido desde 1992, cuando por primera vez se incluyó el tema del embargo en la agenda de dicho organismo internacional. En aquella ocasión, 59 países votaron a favor de Cuba, tres en contra, 71 abstenciones y 46 ausencias.

AÑO TRAS AÑO, tímidamente, ha crecido el número de países a favor de levantar el bloqueo hasta lograr votaciones apabullantes como la de ayer, pero el embargo se mantiene intocado por la imperial cuan caprichosa decisión de Estados Unidos, porque con todo y que la comunidad de naciones se pronuncia a favor de Cuba, nada hace en consecuencia para que su decisión soberana sea respetada y llevada a la práctica, lo que confirma, por si alguien tuviera duda, que el destartado burocrático aparato de la ONU no sirve para mayor cosa (recuérdese el caso de Palestina e Israel) mientras las decisiones se circunscriban a la “fórmula” del Consejo de Seguridad y no a la Asamblea General.

POR OTRO LADO, la hedionda Organización de Estados Americanos (OEA) se mantiene como fiel perro guardián de los intereses estadounidenses y resabio de la guerra fría y el macartismo, a pesar de que su compromiso fundacional fue respetar la soberanía de cada una de las naciones integrantes y fortalecer el

desarrollo social y económico de los países participantes. Sin embargo, en los hechos nunca ha dejado de ser lacayo del Departamento de Estado.

ENTONCES, LA COMUNIDAD de naciones está a favor de Cuba y en contra del bloqueo, pero esa actitud de nada sirve si la condena no tiene consecuencias, toda vez que después de votar en el sentido descrito esos mismos países se lavan las manos y siguen tan campantes hasta la próxima votación. Bien lo dice el canciller cubano, Bruno Rodríguez Padilla: “como el virus, el bloqueo asfixia y mata, y debe cesar”, ya.

DE ACUERDO CON información del gobierno cubano, “a precios corrientes los daños acumulados durante casi seis décadas de aplicación de esta política ascienden a 144 mil 413 millones de dólares (en 2021, se incrementó a 147 mil 853 millones). Si se toma en cuenta la depreciación del dólar frente al valor del oro en el mercado internacional, el bloqueo ha provocado perjuicios cuantificables por más de un billón 98 mil millones de dólares (hasta el año 2020). Ningún ciudadano o sector de la economía cubana escapa de las afectaciones derivadas del bloqueo, lo cual entorpece el desarrollo que cualquier país tiene derecho a construir de manera soberana. El bloqueo constituye una violación masiva, flagrante y sistemática de los derechos humanos de todas las cubanas y los cubanos. Por su declarado propósito y el andamiaje político, legal y administrativo en el que se sustenta, se califica como un acto de genocidio a tenor de la Convención para la Prevención y Sanción del Delito de Genocidio de 1948”.

EL CARÁCTER GENOCIDA de esa política, subraya La Habana, “se ha reforzado en medio del enfrentamiento al coronavirus, puesto que el gobierno estadounidense se ha valido de ella, y en particular de su componente extraterritorial, para privar deliberadamente al pueblo cubano de ventiladores pulmonares mecánicos, mascarillas, kits de diagnóstico, gafas protectoras, trajes, guantes, reactivos y otros insumos necesarios para el manejo de esta enfermedad. La disponibilidad de estos recursos puede marcar la diferencia entre la

vida y la muerte”.

Las rebanadas del pastel

A PESAR DEL feroz cuan ilegal bloqueo, Cuba no se doblega: desarrolló dos vacunas propias

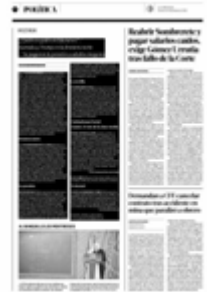
que cumplen los requisitos mínimos de la Organización Mundial de la Salud. Una de ellas, Abdala, con 92.28 por ciento de eficacia, en fase III.

cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ Como el virus, el bloqueo impuesto por Estados Unidos asfixia y mata, acusa el

gobierno cubano. En la imagen, rehabilitación de vías ferroviarias en La Habana. Foto Ap



DINERO

¿Quién es quién en fakenews? // Kamala y Trump en la frontera norte // Ya pagaron la pensión a adultos mayores

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EN UN ENTORNO en el que los medios de comunicación luchan por sobrevivir la crisis del mercado publicitario (se ha desplomado la inversión de las empresas privadas y al mismo tiempo desapareció el *chayote* gubernamental), seguramente recibirán con gusto la creación de la sección “¿Quién es quién en las noticias *fake*?”, que anunció el presidente López Obrador. Será algo parecido al “quién es quién” en los precios de la gasolina y el diésel. Tendrá tiempo y espacio una vez por semana, y se supone que la sanción será la vergüenza de ser exhibidos por su falta de ética, porque el Presidente mostrará cuáles medios, columnistas y locutores publican las mayores falsedades. Hasta fecha reciente algunos eran desconocidos para la mayoría de los mexicanos. La mañanera les ha regalado el milagro de existir, ha hecho que muchas personas reparen en su existencia. La sección de *fakenews* es un nuevo filón. Hasta competirán entre ellos por aparecer cuantas veces sea posible.

Frontera norte

LA VICEPRESIDENTA KAMALA Harris visitará mañana la frontera entre Estados Unidos y México. Estará en El Paso, Texas, junto con el secretario de Seguridad Nacional, Alejandro Mayorkas; ambos vinieron a México recientemente. La visita se producirá días antes de que el ex presidente Donald Trump también acuda la frontera, el día 30. A principios de este mes, Trump dijo que aceptaba una invitación del gobernador republicano Greg Abbott, quien anunció que Texas construirá un muro entre Estados Unidos y México; dijo que dispone de 250 millones de dólares para el proyecto.

La pensión

SI PERTENECE AL programa Pensión para

el Bienestar de Adultos Mayores, debe aparecer en su banco un nuevo depósito de 3 mil 100 pesos. La Secretaría del Bienestar había anunciado que a partir del bimestre julio-agosto ese apoyo aumentaría de 2 mil 700 a 3 mil 100 pesos, un incremento de 15 por ciento, equivalente a 400 pesos. Indicó que el depósito bancario para los más de 4 millones 600 mil derechohabientes fue realizado desde el pasado 17 de junio. López Obrador ha dicho que para 2024, último año de su sexenio, la pensión subirá al doble; quiere decir que los 3,100 pesos que hoy reciben cada bimestre serán pagados cada mes.

La tortilla

EN PRÓXIMOS DÍAS el precio de la tortilla podría subir porque Minsa y Maseca prevén, por tercera vez en lo que va del año, un aumento a la harina de maíz de entre mil 550 y 2 mil pesos por tonelada, que representa un alza en el rango de 8 a 10 por ciento, de acuerdo con el Consejo Nacional de la Tortilla (CNT). Según el Inegi, el precio del kilo ha subido gradualmente, y en mayo su alza fue de 9.8 a tasa anual, la mayor en los últimos nueve años, para costar en promedio 17.28 pesos.

Ombudsman Social

Asunto: el voto de la clase media

TIENE USTED RAZÓN cuando escribe en su columna que X. González, de Hoyos y sus partidos satélites del Prianprd hacen bien en seguir echándole ganas a la propaganda de la “clase media” (*whatever that means*). El asunto es que la “clase media” no es un monolito (por eso es indefinible), y saben muy bien que **Página 5 de 6** millones de l@s que votaron por Morena este 6 de junio son de los que podríamos llamar

“clasemedier@s”. Se ganaron 11 gubernaturas con votos que no cayeron del cielo. Es un cuento chino afirmar que la “clase media” votó en bloque por el Pri/prd.

Arturo Gallardo Mora (vía Gmail)

R: ¡CLARO! ¿O que no hay clase media en las dos Baja California, Sonora, Sinaloa o Colima?

Twiteratti

TANTO GUERRERO COMO Michoacán fueron gobernados durante 91 años por el PRI y el PRD. Estados que hoy ocupan los primeros lugares en pobreza, con tasas de 65.5%, en el primero, y de 52% en el segundo. No hay pueblo que resista esto. Afortunadamente llegó la 4T.

Escribe @mariafdezv

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



NEGOCIOS

Twitter @LaRazon



mauricio.flores@razon.com.mx

• GENTE DETRÁS DEL DINERO

Schneider, luz en los apagones

Por Mauricio Flores

Toda actividad económica moderna depende de la electricidad y los cortes y variaciones que registra la Comisión Federal de Electricidad, a cargo de Manuel Bartlett, tienen un efecto directo y grave sobre los procesos de misión crítica entre los que figura el almacenamiento y suministro de datos para procesos automatizados... por lo cual las firmas especializadas en la fabricación de equipos de almacenamiento de energía, como Schneider Secure, que dirige Mario Maldonado, son proveedores esenciales para los Data Centers, compañías de telecomunicaciones, y las empresas que dependen de ellas.

La pérdida de datos derivada de un apagón de energía no es una opción para América Móvil, que dirige Daniel Hajj; AT&T, dirigido por Mónica Aspe, o Movistar, que lleva Camilo Aya. Tampoco lo puede ser para los grandes centros de datos como Alestra, que dirige Eduardo Escalante; Triara-Telmex, que lleva Héctor Slim; ni para Kio, al mando de Sergio Rosengaus.

La demanda para almacenamiento y administración es tal que para este año se estima aumentará 20%, mientras que a nivel global la expectativa se estima que en 2025 el 75% de los Data Centers será tipo EDGE que extenderán los servicios de Internet más allá de los centros urbanos tradicionales. La disposición de energía es crucial también para los nuevos jugadores de estos centros de almacenamiento que arriban a nuestro país (básicamente a Querétaro, la capital de la TI), como la hispana Ascenty de Chris Torto, la

brasileña Odata, de Ricardo Alário, los estadounidenses Microsoft que preside Satya Nadella y CloudHQ de Senad Dizdar.

El mercado de los dispositivos para suministro continuo de energía eléctrica vale unos 250 millones de dólares y probablemente subirá al mismo ritmo de la demanda de la big data. Además de Schneider Secure que ha logrado una posición clave dada sus capacidades tecnológicas y de servicio, también participan Vertis, ADD, Eaton.

A como se percibe el futuro inmediato en generación y transmisión de electricidad, la opción a los equipos de soporte energía son velitas y rezos.

Preparan el Corredor T-MEC. Ayer, por cierto, el director de Caxxor Group, Carlos Ortiz, sostuvo una reunión con empresarios de la región convocada por la Secretaría de Desarrollo Económico Región Laguna para presentar

el anuncio de inversión del Corredor T-MEC que expondrá el gobernador de Durango, José Rosas Aispuro, a los empresarios laguneros. Y es que una vez concluido, cerca del 75% del comercio de México en la región pasará por ese corredor. En la próxima reunión a nivel estatal se expondrán las ventajas de crecimiento económico que este proyecto atraerá a la región con la conexión Durango-Mazatlán y con la construcción del que se considerará el Puerto Seco más grande de México en Durango y un puerto marítimo de altura conectado directamente al mercado asiático.

Impulso Pyme. El próximo domingo 27 de junio se celebra el Día Mundial de las Mi-PyMES. No es para menos: de acuerdo con el Consejo Internacional para la Pequeña Empresa, las PyMES representan cerca del 90% de todos los negocios en el mundo; sin embargo, derivado de la crisis por Covid-19, una de cada tres PyMES en el mundo despidió empleados y dos terceras perdieron ingresos. Por ello, el Centro de Competitividad de México, encabezado por Juan Carlos Ostaloza, brazo del Consejo Mexicano de Negocios de Antonio del Valle para el impulso PyMES en México, el miércoles y hoy se realiza el evento virtual El Momento de las Pymes. Ahí se analizan retos y oportunidades de este estratégico sector en el contexto actual cada vez más digitalizado, creando propuestas para su desarrollo y crecimiento mediante una serie de discusiones entre los principales actores del ecosistema empresarial.



•BRÚJULA ECONÓMICA

¿Se acerca el aumento de la tasa de interés?

Por Arturo Vieyra



avieyra@live.com.mx

Paradójicamente, a diferencia del año pasado cuando la recesión golpeaba con mucha fuerza y las preocupaciones radicaban en cómo fortalecer el crecimiento económico, ahora, por el contrario, aumenta en nerviosismo en los mercados globales por la fuerza de la recuperación productiva y crecen los temores por la inflación.

Particularmente, en Estados Unidos los estímulos fiscales y monetarios han impulsado la economía en este año que probablemente termine con un vigoroso crecimiento cercano al 7%. En paralelo, la inflación al consumidor alcanzó en mayo una tasa muy alta de 5%. Esta dinámica ha impulsado las expectativas de un próximo retiro de los estímulos monetarios y de un incremento de la tasa de interés por parte de la Fed (autoridad monetaria de EU).

En este sentido, la Fed en su más reciente reunión del 16 de junio pasado –reunión *premium* o extraordinaria– puso de manifiesto el mayor optimismo. Remarcando el impacto de la vacunación sobre el crecimiento económico –ajustando su proyección del PIB hasta 7% desde 6.5%–, y aunque al mismo tiempo señaló que el reciente repunte de la inflación es transitorio, realizó un ajuste al alza en su pronóstico para el término de este año hasta 3.4% desde 2.4%.

Este escenario de menor inflación –pero mayor a la prevista con anterioridad– no fue suficiente para calmar el nerviosismo en los mercados, motivando un fortalecimiento del dólar (el tipo de cambio en México repuntó hasta casi 20.8 pesos por dólar). Incluso, ya observan el inicio del ciclo alcista de los fondos federales en 2023 cuando hace unos meses lo veían hasta un año después. En adición, James Bullard, presidente de la Fed de San Luis, declaró que la inflación está siendo más rápida que lo esperado y la subida de tasas podría comenzar en 2022, lo que alentó todavía más las expectativas del mercado en torno a un próximo retiro de los estímulos monetarios, es decir, el inicio de lo que se denomina “Taper”.

En consecuencia, todo dependerá básicamente de la evolución de la inflación en Estados Unidos. Será en la reunión de Jackson Hole (simposio en el que

anualmente se reúnen las máximas monetarias y de finanzas, así como líderes financieros de todo el mundo) donde se den los lineamientos y propuestas principales para definir que tanto la Fed y el resto del mundo estarán dispuestos a restringir su política monetaria.

El impacto sobre México es directo. Un incremento de la tasa de interés por parte de la Fed y el consiguiente fortalecimiento del dólar obligarán al Banxico a ser más restrictivo en su política monetaria si quiere mantener la estabilidad del tipo de cambio y, por tanto, de la inflación. Las expectativas no se hicieron esperar, de acuerdo con la más reciente Encuesta Citibanamex, el consenso terminó por adelantar su pronóstico del próximo movimiento de la tasa del Banxico a noviembre de este año desde enero de 2022.

Si bien hay mucha dispersión en la encuesta (13 participantes consideran que el aumento de tasas será este año y 11, a partir del 2022), es evidente que entramos en una zona de turbulencia financiera que dependerá básicamente de la inflación, que en México no tiene todavía la estabilización suficiente como para atenuar un futuro más restrictivo de la política monetaria.



16

LaRazón • Junio 24, 2021



• PUNTO Y APARTE

Inseguridad y riesgo político, grietas en infraestructura

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Carretera a la recuperación... Sin duda uno de los principales motores para fomentar el desarrollo e impulsar la economía es la infraestructura. Sin ese andamiaje de caminos, puertos, aeropuertos, escuelas, hospitales, plantas hidráulicas y redes de comunicación ningún país puede prosperar.

Sin embargo, pese a su relevancia en nuestra nación ese ámbito sufre un notable deterioro. Actualmente México ocupa el lugar 46 de 140 países en el Índice de Competitividad del Foro Económico Mundial, muy por debajo de nuestros socios comerciales.

La realidad es que existen enormes vacíos. Sólo en transmisión de energía eléctrica la nación está en un deshonroso lugar 85, en suministro de agua en el 71, transporte aéreo, 70 y ni que decir de las tecnologías de la información donde estamos en el puesto 76, por debajo de naciones caribeñas como Trinidad y Tobago...

Curvas peligrosas... Ayer el IMEF, al mando de **Ángel García-Lascrain**, llevó a cabo su "12º Foro Nacional IMEF de Infraestructura" en donde especialistas pusieron los **puntos sobre las "ies"** en lo que respecta a este tema.

Es claro que las necesidades son muchas, amén de que hay suficientes mecanismos de financiamiento para empujar esos proyectos. Sin embargo, en los últi-

mos cuatro años la inversión fija bruta retrocedió, mientras que para los estados el 2020 representó una brutal caída del 27% en obra pública.

En ese sentido, a lo largo del foro, empresarios, inversionistas y analistas reconocieron que en adición a la limitada cartera de proyectos que en general se centra en las obras insignia como el Tren Maya, el Aeropuerto Felipe Ángeles y la refinería Dos Bocas, existen otros grandes retos.

Puntualmente, un asunto de urgencia es la implacable inseguridad. Se estima que al año la toma de casetas representa pérdidas por unos 3 mil 500 millones de pesos, situación que se replica también en el sector energético e hídrico...

Puente de piedra... Asimismo, otro obstáculo es la falta de certeza, tanto política como social. **Arturo Olvera**, director de MTH Capital, enfatizó que, más allá de lo jurídico, existe un riesgo político y ejemplificó que en periodos electorales, candidatos prometen eliminar cobros de agua, lo que merma la capacidad financiera de las

entidades y limita esquemas de concesión.

De igual forma, se requiere una mayor coordinación por parte de las dependencias que participan en los grandes proyectos para sentar de forma oportuna las bases a la participación privada. En lo que va del año, la sequía de APPs ha sido palpable pues no se ha dado un solo proyecto de este tipo.

Bajo ese contexto, **Pedro Torres**, presidente del Comité de Infraestructura del IMEF, hace ver que hoy la inversión hacia infraestructura es de apenas 19% del PIB, lejos del 25% que debería de representar en un país de la talla de México. **De ese tamaño el reto...**

MASSIEU, NUEVA CABEZA EN ANPRAC

Ayer... la Asociación Nacional de Productores de Refrescos y Aguas Carbonatadas (ANPRAC) nombró a **Andrés Massieu Fernández** como su nuevo director. El licenciado en Derecho llega en relevo de **Jorge Terrazas Ornelas**, quien estuvo al mando de esa asociación desde 2013.

Massieu, quien se ha desempeñado en diversos cargos públicos, buscaría generar puentes entre el Gobierno federal y la industria de bebidas que representa el empleo de 560 mil personas y el 2.8% de los ingresos tributarios. Así que **cambio al timón...**



De la construcción

¿De qué hablamos cuando hablamos de la construcción? De tres subsectores: edificación (47.8 por ciento), construcción de obras de ingeniería civil (42.6), trabajos especializados para la construcción (9.6).

El sector privado aporta 58.7 por ciento, el gubernamental 41.3. El sector privado aporta, en edificación 70.9 por ciento, en construcción de obras de ingeniería civil 15.3, en trabajos especializados para la construcción 13.8. El gubernamental 15.0, 81.3 y 3.7, respectivamente.

Por tipo de obra edificación aporta 42.8 por ciento; agua, riego y saneamiento 3.5; electricidad y telecomunicaciones 3.9; transporte y urbanización 27.1; petróleo y petroquímica 9.4; otras construcciones (instalaciones en edificaciones, montajes de estructuras, trabajos de albañilería y acabados, etc.) 13.2.

Por tipo de obra específico los tres que más aportan son: edificios industriales, comerciales y de servicios 20.0 por ciento; vivienda 18.5; ca-

rreretas, caminos y puentes 17.0. Los que menos: obras y trabajos auxiliares para electricidad y telecomunicaciones 0.0 por ciento; obras y trabajos auxiliares para transporte, y obras y trabajos auxiliares para agua, riego y saneamiento 0.1; infraestructura marítima y fluvial 0.4.

Los tres estados que más aportan a la construcción son: Nuevo León 12.8 por ciento, Estado de México 10.4, Tabasco 8.0. Los tres que menos contribuyen: Tlaxcala 0.1 por ciento, Morelos 0.5, Zacatecas 0.8.

Ya tenemos los Indicadores de Empresas Constructoras para abril. Estos son los principales resultados.

En términos mensuales, comparando con el mes anterior, en abril el valor de la producción decreció 1.8 por ciento (un mes antes creció 4.7, un año antes decreció 18.7). El personal ocupado creció 0.2 (un mes antes creció 1.2, un año antes decreció 10.6). Las remuneraciones decrecieron 0.5 (un mes antes decrecieron 1.4, un año antes decrecieron 3.6). Las horas trabajadas crecieron 2.0 (un mes antes crecieron 2.9, un año antes decrecieron 12.2).

En términos anuales, comparando con el mismo mes del año anterior, en abril el valor de la producción creció 1.2 por ciento (un mes antes decreció 10.0 y un año antes decreció 31.6). El personal ocupado creció 4.2 (un mes antes decreció 5.9 y un año antes decreció 19.5). Las remuneraciones crecieron 0.9 (un mes antes crecieron 1.4 y un año antes decrecieron 2.7). Las horas trabajadas crecieron 12.8 (un mes antes decrecieron 2.7 y un año antes decrecieron 23.2).

Preocupante: que en términos anuales en abril, después del pésimo abril de 2020, mes con el que se compara, el valor de la producción haya crecido solamente 1.2 por ciento, lo cual quiere decir que en la construcción no se está dando el efecto rebote, que se está dando, en general, en el segundo trimestre del año. Ya veremos, en un mes, que pasó en mayo.



IN- VER- SIONES

SUPLANTAN IDENTIDAD Ramírez de la O no tiene Twitter: SHCP

Aún no llega al cargo y la Secretaría de Hacienda ya tuvo que defender a su futuro titular, **Rogelio Ramírez de la O**. La dependencia ya hizo una denuncia formal de suplantación en Twitter a través de la cuenta @RRamirezDeLaO y aclaró que no participa en esa red social y que toda su comunicación se hará por los canales oficiales de la SHCP.

RELEVO

Será Andrés Massieu dirigente de Anprac

Ya hay humo blanco en el consejo de la Asociación Nacional de Productores de Refrescos y Aguas Carbonatadas (Anprac). Será **Andrés Massieu Fernández**, con más de 20 años en el sector público, quien dirija el organismo en lugar de **Jorge Terrazas**, quien la llevó siete años. La industria tiene una cadena de valor de 810 mil mdp.

ACUSACIÓN DE EU

Se reunirá consejo laboral de T-MEC

Nos contaron que el próximo 29 de junio se llevará a cabo la primera reunión del consejo laboral establecido por el capítulo del mismo tema en el acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá, porque el vecino del norte nos acusa de falta de cumplimiento laboral por parte de dos empresas.

PRESENCIA EN MÉXICO

Colombiana Habi levanta 100 mdd

El exceso de liquidez de fondos y bancos sigue cayendo en las *startups* tecnológicas. Ahora es la *proptech* colombiana Habi la que levantó una ronda por

100 mdd liderada por SoftBank Latin America Fund. La plataforma que perfila a buscadores de propiedades usará el dinero para crecer en México.

ALERTA DE CONDUSEF Defraudan a nombre de 14 financieras

Hay alerta en la Condusef pues los nombres de 14 firmas son usados por el hampa para pedir información o dinero vía WhatsApp, Facebook o Messenger, como parte del proceso de un crédito. Entre las afectadas están Creditea, Positiva Soluciones Crediticias, Access K, Don Apoyo y Juntos Financiera.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.

@vivircomoreina



Buscando el talento

Siete de cada 10 empleadores en México afirman tener dificultades para cubrir vacantes, según el más reciente estudio de ManpowerGroup. En serio, ¿no hay talento?!

“El mundo se reconfiguró y cambiaron también las habilidades que las organizaciones necesitan de su talento”, me dijo **Mónica Flores**, presidenta de ManpowerGroup Latam.

Un área de oportunidad es la inclusión y la diversidad, sobre todo porque, como me dijo

Mónica, “hoy buscamos personas que sepan innovar, que sepan motivarse, tomar iniciativa, que tengan resiliencia, tolerancia y sean capaces de tomar responsabilidad, lo que en inglés se llama *accountability*, rendir cuentas. Buscamos personas autodirigidas”.

Un estudio de Boston Consulting Group dice que tras inversiones significativas y décadas de trabajo, aún 40 por ciento de los colaboradores LGBTI+ no ha salido del clóset en sus espacios de trabajo y 75 por ciento reporta que en el último año experimentó interacciones negativas en su día a día relacionadas con su identidad LGBTI+.

Cuando los colaboradores no se sienten parte de la empresa, bienvenidos y no pueden compartir sus mejores y diversas ideas, tampoco pueden dar su mejor esfuerzo o explotar su potencial. De hecho, las empresas rezagadas en diversidad e inclusión *versus* sus pares regionales y la industria tienen 29 por ciento

menos probabilidades de lograr una rentabilidad superior a la media en su mercado, según el World Economic Forum.

Por otro lado, cuando las organizaciones gestionan la diversidad e inclusión hay resultados positivos: los equipos incrementan 17 por ciento su rendimiento y 20 por ciento sus ideas creativas e innovación, según Deloitte. Además, hay un beneficio en lo económico: se incrementan las posibilidades de obtener mejores resultados en rentabilidad en 25 y hasta 36 por ciento, según el WEF.

Estas son razones poderosas para tener lugares de trabajo diversos e incluyentes, aún así, solo 212 empresas en México tienen un puntaje de 100 por ciento en el índice corporativo HRC Equidad MX de la Fundación Human Rights Campaign. Si en el último año hubo un incremento efectivo de 86 por ciento en el número de empresas participantes, el número de personas potencialmente beneficiadas sigue siendo menos de un millón. En México hay más de 55 millones de personas económicamente activas y ocupadas, según Inegi, y ocho millones de mexicanos LGBTI+, según Pride Connection México.

Para solventar parte de este gran problema de talento, la inclusión y la diversidad son el imperativo y crear estrategias de reclutamiento más creativas, un paso que se dará en paralelo. Después, podremos atacar otros ángulos vía alianzas entre empresas y el sector educativo, y adaptar y modernizar los modelos educativos. El talento urge y es clave para el futuro, no podemos no encontrarlo. ■



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



¿Pagan pocos impuestos las grandes empresas?

En las últimas semanas han circulado en los medios cifras que hacen pensar que las grandes empresas mexicanas pagan pocos impuestos. Vale la pena ponerlas en contexto.

El SAT dio a conocer que los grandes contribuyentes del país —un grupo con poco más de 10 mil empresas— pagan una “tasa efectiva” de impuestos de apenas 1.3%. A todas luces, este porcentaje parece muy bajo, sobre todo si lo comparamos con la tasa corporativa de ISR de 30%. La sensación inmediata es que los conglomerados más importantes del país están abusando.

Dicha impresión se amplifica al observar que la tasa efectiva que calcula el SAT para los asalariados es de 11.4% y para las personas físicas de 25.4%. En otras palabras, la tasa efectiva que pagan los asalariados es ocho veces superior a la de los grandes contribuyentes y la que pagan las personas físicas es 19 veces mayor. Cualquiera que vea los números del SAT de tasas efectivas saldrá con la idea de que las grandes empresas están lejos de pagar lo que deberían. Y esta seguro es la intención de la autoridad fiscal.

El problema es que la comparación es incorrecta: la tasa efectiva mide los impuestos que pagan las empresas sobre sus ventas y no sobre sus utilidades. En México y en todo el mundo se permite que los negocios deduzcan el costo de ventas, la nómina de sus empleados y otros gastos antes de aplicarles una tasa impositiva. Esa es la tasa del impuesto sobre

la renta (ISR) que, como su nombre lo indica, toma como base la utilidad o “renta” del negocio, no las ventas. De aplicarse la tasa de ISR a las ventas y no a la utilidad, la enorme mayoría de las empresas quebrará.

Lo cierto es que el SAT está mezclando peras con manzanas para promover su estrategia de sacarles más impuestos a los grandes contribuyentes. **Raquel Buenrostro**, jefa del SAT, dijo que pretende obtener 700 mil millones de pesos adicionales al año de esta fuente y buena parte de la justificación de sus cálculos proviene de la baja tasa efectiva que pagan. La lógica es que si pagan una tasa efectiva tan baja es porque deben de estar aplicando deducciones indebidas o estrategias ilegales.

Entiendo que el gobierno quiera cobrar más impuestos. La recaudación en México es muy baja; de hecho, es de las más bajas de Latinoamérica como proporción del PIB. Y el problema no son las tasas impositivas: la de 30% de ISR corporativo (más 10% de PTU), por ejemplo, es de las más altas del mundo. Es un asunto de recaudación.

No dudo que, como sugiere **Buenrostro**, algunos grandes contribuyentes evaden impuestos, pero me cuesta trabajo pensar que el monto llegue a 700 mil millones anuales. Lo que sí está pasando es que las grandes empresas (y las de todos tamaños) aprovechan —en menor o mayor grado— las lagunas en las reglas fiscales para pagar los menos impuestos posibles. Mientras que no caigan en la ilegalidad, hacen bien. El SAT ya advirtió que en la reforma fiscal que viene se enfocará en crear un marco jurídico más preciso. ■



ECONOMISTA

Luis David Fernández Araya
@DrLuisDavidFer



La CDMX y el Edomex

Mucho se ha dicho sobre la relevancia de revisar las condiciones de coordinación que tiene todo el Valle de México en cuanto a movilidad, servicios, contaminación y hasta cuestiones de seguridad. En la discusión de la Reforma Política para el Distrito Federal —hoy Ciudad de México— mucho se argumentó que ésta absorbía los costos —en servicios principalmente— de todos aquellos que la visitaban a diario para trabajar o estudiar, que el Edomex y sus municipios colindantes eran “dormitorios”. Este mensaje fue dirigido a las autoridades del Estado de México, quienes acusaron de recibido y se pusieron a trabajar.

Pero para la población en general la historia es distinta, no existen líneas o muros que dividan a una entidad de otra, su vida cotidiana está explicada desde ambas latitudes, sí, porque la sociedad está más interesada en los resultados que en las jurisdicciones políticas o administrativas. Sin embargo, en el balance una entidad sale debiendo más que la otra, principalmente por dos aspectos: voluntad y coordinación. Me explico.

Existen muchos estudios serios sobre los rubros pendientes en la Zona Metropolitana del Valle de México, como los servicios de transporte, de salud, educativos, los cobros diferenciados, los mecanismos de seguridad pública dispares y los beneficios de ponerse de acuerdo para mejorar la calidad de vida de los habitantes. No obstante, la evidencia de las investigaciones, los responsables de la coordinación no están respondiendo, en particular los de la Ciudad de México, quienes salen reprobados según la última medición.

La sociedad no se ha equivocado cuando le pone 5 de ca-

lificación al Jefe actual de Gobierno de la Ciudad por el nivel de respuestas que ha tenido frente a la contaminación ambiental. Medidas a medias como es la renovación de los microbuses o la entrada de taxis eléctricos o el doble hoy no circula, sin una verdadera campaña real, que dé respuestas a la gente y lecciones a otros mandatarios de cómo gobernar, de cómo entrarle a las soluciones.

Por el contrario, las autoridades en el Estado de México han entendido y han mostrado disposición para conectar a la zona metropolitana a fin de combatir los principales problemas, reconociendo que se necesitan más trenes, más metros, mejores vías de comunicación, pero mientras las autoridades del otro lado crean que sacando a la calle una flotilla de taxis híbridos o llamando a cuentas al Director del Metro para pedirle que explique el impacto ambiental en la ampliación de la línea 12 es suficiente, los de siempre, seguiremos pagando esta falta de coordinación. Ojalá que tampoco se les olvide que están tratando con votantes y que tienen una gran expectativa de los triunfadores de las elecciones del presente año.

El gobierno de la Ciudad de México está reprobado por su lucha contra contaminación. Las autoridades del Edomex han mostrado su disposición para combatir problemas de vías de comunicación.

**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES****ALBERTO AGUILAR**

Derrotero de Sí Vale mañana, Sodexo gestión de antaño y Cofece vs el IFT

Mañana se sabrá si la francesa Sodexo hace buena la exclusividad que Grupe Up de **Youssef Achour** le otorgó para quedarse con su negocio en México.

Desde abril tendría que haberse resuelto, pero se pidió una primera prórroga para el 15 de mayo, luego otra para el 30 de mayo y esta última por finalizar.

Quienes conocen del negocio de vales de despensa apuestan a que ahora sí será la vendida. De ser así se procedería a la firma del contrato de compra-venta y se esperarían los avales.

Sí Vale que dirige **Gerardo Yopez** es para Up la segunda en importancia después de Francia. La desinversión es fruto de la pande-

mia que lastimó fuerte el segmento de vales de restaurantes.

En caso de que Sodexo opte por no comprar, muchas otras firmas quieren quedarse con Sí Vale. Incluso algún banco o fondo, dado el avance de esas firmas en operaciones de pago.

Si fuera el caso, la transacción no tendría dificultades con las autoridades antimonopólicas. De lo contrario será un proceso largo y que eventualmente saldría condicionado, puesto que Sí Vale junto Sodexo de **Carlos Ferrer** concentrarán el 57% del mercado.

Como quiera hay situaciones curiosas. En 1999 quien demandó una investigación a la entonces Cofeco contra Prestaciones Universales, antecedente de Sí Vale, fue Sodexo. Se acu-

só de vicios anticompetitivos porque esa firma pertenecía a algunas cadenas de autoservicio. De ahí llegó Monex de Héctor Lagos, quien a su vez vendió a UP. Será curioso que al paso de los años Sodexo se quede con Sí Vale.

Pero además supuestamente el expediente recaería en Cofece de Alejandra Palacios, pero en una de esas el IFT que en ese ámbito comanda Salvador Flores bien podría reclamar el caso. Finalmente ambas compañías tienen millones de usuarios que utilizan TI para operaciones de pago.

Algo similar se dio entre el IFT vs Cofece en la compra de Cornershop por Uber, máxime que ese organismo autónomo que comanda Adolfo Cuevas busca validarse.

Como quiera lo primero estará en ver si Sodexo termina por deshojar la margarita.

GANAN LABSA LICITACION DEL IMSS CON OFERTA CARA

Ni cantado. El IMSS que dirige Zoé Robledo ya dio a conocer al ganador de la licitación para pruebas de tamiz neonatal por 2 años. Se decretó vencedor a Laboratorios San Ángel (LABSA) de Arturo Aguiñaga, pese que su propuesta es 18.5 mdp más costosa que la de Ensayos y Tamizajes (EYTM) de José María Gutiérrez. La decisión se pospuso en dos ocasiones. Se argumentó que el registro de uno de los controles de prueba del perdedor no se

presentó. EYTM expuso que ese requisito quedó exento desde el 23 de diciembre de 2014. En el DOF se publicó el acuerdo de Cofepri para insumos considerados de bajo riesgo. De nada valió. Se asegura que los datos estaban cargados.

AMESP CON SEGOB Y CITA EN STPS POR OUTSOURCING

Por primera vez la Asociación Mexicana de Empresas de Seguridad Privada (AMESP) que preside Salvador López Contreras pudo reunirse con la titular de Segob, Olga Sánchez Cordeiro. También asistió ASUME de Armando Zúñiga. Obvio se habló de la inseguridad que se vive y se pidió el apoyo para un encuentro con Luisa María Alcalde de la STPS para ponderar aspectos de la nuevas reglas del outsourcing.

ANPRAC NUEVO TIMÓN ANTE REFORMA FISCAL

De cara a los retos que enfrenta el rubro del refresco dada la reforma fiscal, en la ANPRAC hubo cambio en el timón. Jorge Terrazas quien libró cantidad de batallas fue relevado por Andrés Massieu Fernández, ex diputado priísta y muy cercano al ex presidente Enrique Peña Nieto.



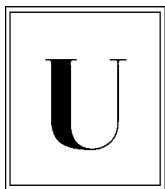
UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

MARGARITA
LANZA
WOOW

Apuesta por el enorme mercado mexicano donde únicamente 22 por ciento de la población cuenta con algún tipo de seguro



U no de los rubros que más creció el año pasado y que continúa en franco ascenso en México es el de los mercados virtuales, llamados comúnmente en inglés como *marketplace*, que son plataformas en el ciberespacio donde concurren una infinidad de vendedores y compradores para

hacer transacciones cada vez más sencillas y en la palma de la mano. Amazon es el ejemplo más notorio en el mundo occidental al respecto, aunque en América Latina, Mercado Libre es quien lleva la delantera. Ambos crecieron significativamente a raíz de la pandemia y los confinamientos.

Pero, no son lo único. Una emprendedora, **Margarita Zepeda Porraz**, puso en marcha a finales de 2020 la plataforma Woow, dedicada a la contratación de seguros, asistencias y servicios. La idea estratégica, programación y puesta en marcha de esta plataforma inició en 2016.

No es cualquier cosa lo que lanzó Margarita. En Woow ya se ofrecen más de 60 productos de seguro con pólizas que cubren desde autos, gastos médicos, *gadgets* e incluso servicios como planes de telefonía celular y hasta mascotas. La empresa es 100 por ciento mexicana y su apuesta es poner en la palma de la mano del cliente la batería de servicios ofrecidos. No se trata de un cotizador típico. La plataforma tiene interfaces para dar seguimiento a los casos de siniestro y acompañar al

asegurado hasta el reembolso.

Woow apuesta por el enorme mercado mexicano donde únicamente 22

por ciento de la población cuenta con algún tipo de seguro, 78 por ciento suele enfrentar por sí misma los riesgos, e incurrir en los costos asociados a ello. Esto ocurre, en parte, porque una buena proporción de la población considera que el proceso de contratación suele ser muy complejo.

ABB, ELECTROMOVILIDAD

El presidente de ABB México, **Vicente Magaña**, reafirmó que resulta vital la “claridad de las políticas públicas (...para ayudar...) a impulsar la movilidad”, en referencia a la *ola* que viene para los autos eléctricos en todo el mundo y que en México tuvo un ejemplo icónico el fin de semana pasado con la celebración de la Fórmula E. Señaló también que es fundamental la “creación de infraestructura eléctrica de los cargadores”, y dijo que la estrategia de ABB está anclada en sostenibilidad y tecnología. Las plantas de la empresa alcanzarán la meta de 100 por ciento cero emisiones en 2050.

HABI

La plataforma digital para compra y venta de casas anunció que recaudó Dlls. \$100 millones en su segunda ronda de levantamiento de capital, liderada por Softbank. La idea de **Bryne McNulty Rojas**, su directora general, es reducir a unos pocos días el proceso de compra y venta de vivienda, que suele tomar meses. La empresa creció a un ritmo de 40 por ciento mensual en Colombia en el último año y ahora va tras el mercado mexicano.

***Para una buena
proporción de
la población,
el proceso de
contratación
de un seguro es
muy complejo***



CORPORATIVO



#OPINIÓN

JAQUE A PUBLICIDAD EXTERIOR

La extracción de carbón térmico a partir de pozos y cuevas rudimentarias en Coahuila, tiene como destino la Comisión Federal de Electricidad

E

mpresarios del sector de la publicidad exterior nos hacen ver que algunas malas prácticas utilizadas en administraciones pasadas se mantienen en la Secretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda, que dirige **Carlos Alberto Ulloa**.

Y es que en la dirección de Desarrollo Urbano, que está a cargo de **Inti Muñoz**, se han dedicado a intimidar a marcas y empresas que utilizan la publicidad exterior como medio de difusión, con correos electrónicos, mensajes por redes sociales y documentos sin número de oficio, carentes de toda validez oficial, que son enviados por su colaboradora **Andrea Alvear Aceves**, en donde se les solicita el retiro de su publicidad, con el argumento de que es ilegal.

Lo delicado del tema es que la Constitución de la CDMX establece en su artículo 53 apartado B, como atribución exclusiva de las alcaldías todo lo relacionado con anuncios, sin distinguir entre vías primarias y secundarias.

No obstante lo anterior, Muñoz ha insistido en dichas prácticas completamente ilegales, como si tuviera algún interés personal y asegurando a los anunciantes que la Seduvi tiene el "monopolio" en todo lo que se refiere a la regulación de la publicidad exterior.

Inti Muñoz viene del gobierno de **Miguel Ángel Mancera**, en donde fue titular del fideicomiso del Centro Histórico, su nombre sonó en varios medios luego de la fallida restauración de *El Caballito*, en donde contrató a una empresa que causó daños a la escultura.

LA RUTA DEL DINERO

Documentos oficiales e información proporcionada por mineros sobrevivientes al accidente del 4 de junio en una mina de Múzquiz, Coahuila, prueban que el carbón extraído de la cueva era enviado por la firma Carkim Industrial a las termoeléctricas de la Comisión Federal de Electricidad, en Nava, para cumplir el contrato adjudicado por esa empresa del Estado el 20 de agosto de 2020. Este hecho lo ha pretendido negar **Manuel Bartlett Díaz**, director de la CFE, a quien se responsabiliza de impulsar la extracción de carbón, a través de cuevas y pozos rudimentarios, que no cumplen con la normatividad básica y presentan riesgos, como la inundación en la localidad de Rancherías, de Múzquiz, que causó la muerte de siete mineros. Los testimonios recabados dicen que entre trabajadores, otros empresarios y documentos oficiales del IMSS y de la Secretaría del Trabajo, las seis cuevas en la zona conocida como el Menor, aledañas a rancherías, eran operadas indistintamente o en conjunto por Rodamientos y Equipos de Sabinas, Micaran y Carkim Industrial. Para la inscripción de estas empresas se utilizaron prestanombres, de acuerdo con mineros sobrevivientes, quienes identifican como responsables directos a **Eduardo Rubén Morales Martínez**, quien está registrado como gerente general de Carkim, y a **Gerardo Nájera**, dueño de la firma Micaran, propietaria de la mina siniestrada, quienes violando la ley destinaban a una u otra operación a los obreros, sin importar su adscripción formal.

**Se han dado
amenazas a las
empresas
de anuncios
espectaculares**



OPINIÓN

LADY VARO

TIPS FINANCIEROS PARA PAPÁ

LADY VARO.

En esta columna los papás son muy importantes y, antes que otra cosa, reciban una cordial felicitación de parte mía y un abrazo muy fuerte, que Dios los bendiga siempre.

Ahora sí viene el regaño: No quiero que pase un año más sin que se pongan las pilas, dejen de gastar de más con los amigos o dejen a sus hijos sin pensión.

Sé que este año la situación económica en los hogares lastimó la cartera de muchos. Algunos perdieron sus empleos, otros cerraron sus negocios y hubo a quienes les redujeron su salario a la mitad.

Algunos recibieron la noticia de que serían nuevamente papás o papás primerizos. Es por eso que es momento de reorganizar los gastos y multiplicar los ingresos.

Ualá México, la compañía de tecnología enfocada en mejorar las finanzas personales, nos comparte tres recomendaciones para todos aquellos que están por comenzar este proceso y puedan hacerlo con estabilidad financiera.

1. Crea un presupuesto. Un papá precavido vale por dos; identifica cuáles serán los nuevos gastos totales, incluso antes de que se presenten, esto es una forma muy responsable de recibir la paternidad. Desde los primeros ultrasonidos, visitas al pediatra, hasta la fórmula láctea y pañales, son los gastos básicos que deben ser considerados mes con mes. Con esto lograrás un mayor control de tu presupuesto, ya que podrás distribuir los ingresos de la familia con base en sus necesidades, así como identificar en qué se gasta más y dónde puedes recortar.

2. Apóyate de herramientas digitales. Con la llegada de un nuevo integrante a la familia vas a querer que el día tenga más horas. Puedes apoyarte en soluciones tecnológicas como las aplicaciones móviles de tu banco que te permiten realizar pagos de servicios y transferencias electrónicas, lo cual puede ser de gran ayuda para evitar salir de casa y tener un mejor registro de tus operaciones para controlar los gastos innecesarios.

3. Comienza a ahorrar. Este es uno de los puntos más importantes, ya que

desafortunadamente nadie está exento de visitar al doctor por una enfermedad o de experimentar algún otro imprevisto que se debe atender de forma inmediata. Destinar cierto porcentaje de los ingresos familiares a un fondo de emergencias para cualquier situación que se presente es clave en la paternidad. Si no lo hacías, es momento de que comiences a guardar un porcentaje de tu ingreso quincenal o mensual para imprevistos.

El pilón: Protégete a través de seguros. Si ya tienes hijos, trabajan y pueden apoyarte económicamente, quizás no es tarde para decirles que te regalen la anualidad de tu seguro de auto o incluso que te paguen una póliza funeraria, hay unas que cuestan menos de 500 pesos al año y cubren el certificado médico, el velatorio y la cremación, pregunta en las aseguradoras. Con esto no quiero decir que estemos llamando a la muerte o algún accidente, siempre es necesario contar con estos instrumentos financieros para evitar desfalcos en el futuro o desfalcos.

@LadyVaro

ladyvaro.fp@gmail.com



En la segunda quincena podría desacelerarse la inflación por materias primas



Después de un cierre abrupto de las **economías** y una posterior apertura gradual en el mundo, trajo consigo un cambio en el ritmo de comportamiento de diversos tipos de **materias primas**, cambios en la oferta y demanda de productos que han venido originando inclusive, cambios en los procesos de pago y entrega de productos, en donde existen en el mundo necesidades de entregas de contenedores y tienen rezagos de meses, afectando los flujos, producción, entregas, etc, de las empresas.

Desde el 2020, ha prevalecido un movimiento de alza de las **materias primas** ligadas a metales, energéticos y agropecuarios en su mayoría. Inclusive, en este 2021 aceleraron sus movimientos de alza por momentos.

En **junio**, el petróleo ha seguido su movimiento inercial al alza con un aumento cercano al 10%, el gas natural y gasolina también aunque de manera más moderada. Sin embargo, hemos visto caídas durante el presente mes hasta un rango de 7 a 10% en el oro, la plata y el cobre. Otras materias primas agropecuarias por ejemplo, como el maíz, ha ajustado a la baja más de un 15%, la soya un 7%, el azúcar y café cerca de un 5%, entre otros. Este efecto, se podría verse más para la segunda quincena de junio.

PREMIAN INNOVACIÓN

Women Economic Forum (WEF), brazo de conferencias de la red global **All Ladies League (ALL)**, galardonó a **Aby Lijtszain**, presidente Ejecutivo de **Traxión** como "**Exceptional Leader of Excellence in Innovation**", durante la tercera edición de esta ceremonia en **México** y 49 en el ámbito internacional.

Ahí, **Traxporta** atrajo el reflector debido a que aplica tecnología a sus soluciones de movilidad y logística. Ejemplo de ello fue **Traxporta, App** en la que confluyen pequeños transportistas y generadores de carga; así como **Redpack** que también ha optimizado sus plataformas de contacto con los usuarios, y sistemas para mayor eficiencia en entregas de última milla y paquetería. Sobre el reconocimiento hay que recordar que se entrega por impulsar el desarrollo y equidad en sectores empresariales, políticos, financieros, educativos, sociales, deportivos y culturales.

En lo que va del año, la acción de **Traxión** registra una plusvalía del 21.5% sobre \$38.50 versus 13.85% que registra el índice de la bolsa.

SECTOR ASEGURADOR DE REGRESO

Cada día nos acercamos más a la "normalidad prepandémica" (aunque ahora está la cepa "delta"), o al menos eso pareciera; sin embargo, no hemos llegado aún a la cuantificación de los daños producidos por el **Covid-19**. El sector asegurador, que se comporta de manera similar al económico, no ha sido la excepción. Pese a que mostró una contracción durante 2020 (2.7%), durante el primer trimestre de este año sólo significó el 2.8%, en términos reales, se espera que pronto recupere su nivel e incluso acelere su crecimiento hacia finales de 2021.

Evidentemente los **gastos médicos han aumentado**, los **sinistros automovilísticos se han regularizado** y la **cancelación de eventos es cada vez menor**; sin embargo la gran incógnita hacia el futuro de los seguros prevalece y merece más tiempo y reflexión, **¿cómo considerar los riesgos catastróficos y humanos de ahora en adelante?**



Columna

Lee la colaboración completa



TOCA AQUÍ



El discurso de clases y la reforma fiscal



No es lo mismo distraer a su clientela política con la supuesta rifa del avión presidencial que con ese discurso ya cotidiano del rencor de clase y del desprecio a los que tengan deseos de salir adelante.

Ese es un juego muy perverso y peligroso que puede derivar en un encono que lleve a hechos de violencia.

Parece, sin embargo, el reflejo de un rencor genuino que puede superar el discurso para reflejarse en las políticas de Gobierno.

Ya hemos visto que el desprecio a los empresarios se ha reflejado en renegociaciones arbitrarias de contratos, en la cancelación de obras prácticamente terminadas, como el Aeropuerto de Texcoco o la cervecera de Mexicali.

Se nota en la forma alevosa de marginar a

las empresas del sector energético, tanto eléctrico como petrolero y que ahora intentará la 4T elevar a rango constitucional con una iniciativa de contrarreforma energética. En fin.

Ese desprecio a las clases medias y a los que aspiran a tener algo más que un par de zapatos, como lo quisiera el Presidente, puede llegar hasta el terreno fiscal.

Se va acercando la fecha en la que el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador presente una iniciativa en materia de impuestos que buscará un solo objetivo: aumentar los ingresos para alimentar la creciente presión de recursos de sus programas asistencialistas.

La promesa presidencial es que no creará ni subirá las tasas de los impuestos. Claro, también prometió que no subirían los precios de los combustibles, como gasolinas y gas LP, y están en niveles máximos históricos.

Una primera línea de impacto la podrían recibir aquellas empresas que han tenido beneficios fiscales como una forma de atraer inversiones para la exportación. Ya sabemos que el sector automotriz está en la mira de las autoridades que cobran impuestos.

Pero habría otros gravámenes que podrían sorprender a más de un contribuyente. Hay que poner mucha atención a dos impuestos

que se cobran muy mal en México.

Uno, que sí es una vergüenza en nuestro país, es el predial. Esta es una contribución no federal, que es responsabilidad de las entidades, que no se cobra porque genera males políticos que los gobernadores quieren ahorrarse.

Otro impuesto que amenaza con regresar es la tenencia vehicular federal. Tiene prácticamente diez años que se delegó a los estados su cobro y muchos optaron por su exención. Esto ha estimulado enormemente la industria automotriz. Pero ¿qué puede haber más aspiracionista y fífi que tener un coche nuevo? Cuidado con este impuesto.

Y si de plano esos cambios fiscales quedan en manos de los que más rencores sociales carguen en la 4T, podrían inventar un impuesto a la riqueza. Hay que recordar que ya intentaron que el SAT se meta a los domicilios particulares para ver qué tiene cada mexicano.

Quienes creen que este Gobierno se meterá a combatir la enorme evasión fiscal de sus clientelas políticas, pues más vale que con toda esa inocencia corran a comprar un billetito para la siguiente rifa de la Lotería presidencial que ahora incluye un palco en el Estadio Azteca.

**LUIS
CUANALO
ARAUJO**

MOSAICO RURAL

Pesca y acuicultura, el nuevo protagonista de la seguridad alimentaria del país

El sector pesquero y acuícola vive un nuevo momento gracias al interés mostrado por el Gobierno de México para impulsar una industria sustentable, que genere empleos, abone al crecimiento económico y mejore las condiciones de las cadenas productivas y de los pescadores de pequeña escala.

Pero este objetivo va acompañado, de manera ineludible, con el propósito de evitar la sobreexplotación de los recursos y cuidar las especies marinas, en especial aquellas que están en peligro de extinción.

Ejemplo de ello es la capacitación puesta en marcha con la flota de altamar camaronera por parte de la Comisión Nacional de Acuicultura y Pesca (Conapesca) sobre la correcta instalación y eficiente operación de los Dispositivos Excluidores de Tortugas Marinas y Peces (DET y DEP), para abonar a la conservación de los quelonios y otros peces.

Con estas acciones también se busca recuperar la certificación para la exportación del crustáceo nacional a su principal consumidor: Estados Unidos, y evitar un nuevo embargo a la producción nacional.

Es de resaltar que en 2020, la producción pesquera y acuícola no se detuvo a pesar de la pandemia y cerró en 1.9 millones de toneladas en peso vivo, con un valor de 43 mil 938 millones de pesos, que ubica a nuestro país como el 17 productor mundial.

La Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural y la Conapesca han subrayado la importancia de las polí-

ticas públicas puestas en marcha para desarrollar una pesca y acuicultura sustentable e inclusiva, que genere empleos y que mejore el nivel de bienestar de los productores de pequeña escala.

También, por primera vez en la historia ya se cuenta con un Programa Nacional de Pesca y Acuicultura 2020-2024, con estrategias y líneas de acción que dan una visión amplia e integral para el desarrollo del sector pesquero y acuícola de México.

Este programa prevé tres objetivos prioritarios: que la pesca y acuicultura contribuyan a la seguridad alimentaria, con prioridad a la población de las zonas rurales; mejorar el ingreso y reducir la pobreza de comunidades pesqueras y acuícolas, y garantizar el aprovechamiento sustentable de los recursos.

Además, el gobierno de México defiende la biodiversidad con programas de protección a zonas naturales protegidas y nuevas formas de realizar la pesca, sustentables y ecológicas, aunado a los periodos y zonas de veda, Zonas de Refugio Pesquero (ZRP) y cuotas y límites de captura incidental.

Otra de las acciones es permitir el fomento a la acuicultura, que además de contrarrestar la explotación a los océanos, será el futuro de la alimentación en México y el mundo.

De esta forma, la autoridad mexicana reorienta la política pública del sector, que es una veta importante en la generación de empleos, actividad económica, y de alimentos sanos y nutritivos para la población.