

OPINIÓN DE NEGOCIOS

BENCHMARK
JORGE A.
MELÉNDEZ RUIZ



ElectrocutaMLO

De una cosa NO podemos acusar a Andrés Manuel: de ser inconsistente. Es terco como una mula.

No importa si sus ideas son terribles, no cambia nunca.

Y si no puede implementarlas de una forma, buscará implementarlas de otra. Tal como sucede con el electricidido.

A huevito quiere "salvar a la CFE" impidiendo que operen generadoras más baratas y menos contaminantes.

Primero soltó un decreto, ¡y palo! Luego la Ley Eléctrica, y medio le dieron palo (aunque la Corte la validó, Bartlett y sus secuaces perderán los amparos que vienen). Finalmente, la reforma eléctrica, que gracias a Dios (y a la oposición) también terminó en el camposanto.

Bueno, pues **ahora viene el cuarto intento: sanciones económicas a las sociedades de autoabastecimiento.**

La multa a Iberdrola es apenas el primer capítulo de esta nueva andanada. Y vaya que es una multotota.

De locos: la sanción sería más alta que lo que la firma española invirtió en su planta de Dulces Nombres en Nuevo León.

Aparte, **es una pentontada.**

Te lo demuestro con los mismos números que usó Bartlett hace unos meses en una mañanera para despoticar, precisamente, contra las sociedades de autoabasto.

Y claro, utilizaron el ejemplo del "antiCristo" del autoabasto: Oxxo.

En una mañanera peleonera presentaron al final una gráfica dizque matona, con 6 barras con costos de generación de luz en pesos por kilowatt/hora. De menor

a mayor: Oxxo autoabasto = \$0.90, Oxxo CFE = \$2.3, hogar clase media = \$2.3, tienda de la esquina = \$3.3 y una tiendita en un hogar con tarifa DAC = \$6.30.

Funcionarios de CFE acusaron que **Oxxo sólo paga 11 centavos de peso por transmisión en lugar del peso que debían pagar.**

Supongamos que este costo es abusivo y eliminémoslo. La diferencia entre 1 peso y 11 centavos son 89 centavos.

Si los sumamos a los \$0.90 pesos que pagan los Oxxo, la tarifa llegaría a \$1.79 pesos por kilowatt/hora.

Pues ahí, en esa cifra, está el punto clave.

Y ahí reside el error de la 4T respecto al autoabasto.

La pregunta no es ¿por qué Oxxo paga menos? No. La pregunta debe de ser: ¿por qué otros pagan más?

O bien, ¿cómo podemos todos pagar \$1.79 en lugar, por ejemplo, de los \$6.3 que paga un hogar DAC?

Y es que en cualquier cosa se puede promediar para arriba o para abajo. **Lo que buscaba "lograr" la reforma es que todos paguemos luz cara, promediando los costos de generación para arriba.**

Como son consistentes, **ahora lo quieren "lograr" con multotas.** Lo quieren lograr sacando de mercado a plantas como las de Iberdrola.

Terrible, porque el que sufre es el consumidor.

Por ejemplo, las empresas a las que tuvo que desconectar Iberdrola pagan hoy entre 30 y 40% más ahora que están con la "salvadora" CFE.

Sí, pagan 30 a 40% más. **¿Qué sigue? La firma española impugnará la multa,** ya sea con un jui-

cio administrativo o amparo. **Flaco consuelo,** pues ya ha ganado amparos para reconectar a clientes en NL y la CFE y el Cenace se los han pasado por el arco del triunfo.

Para mala suerte de los mexicanos, si no logran revertir la multa quedaría el camino de una demanda de Iberdrola al gobierno de México por daños de esta sanción arbitraria, discriminatoria y expropiatoria.

La demanda sería al amparo del acuerdo para la protección de las inversiones entre México y España, vigente desde el 2008.

Recuerda: Iberdrola es la productora eléctrica más grande en México después de la CFE. Se van a defender.

Un abogado especializado me platica que Iberdrola tendría hasta 3 años para presentar esta demanda. "Quizá esperen a que termine este gobierno para decidir si van por esta ruta", concluye.

Pues sí. Esperar a que termine esta pesadilla.

Mientras tanto, seguiremos sujetos a la amenaza de mayores costos eléctricos. Hombre, **hay 177 permisos de autoabastecimiento que podrían correr la misma suerte que Iberdrola.**

Inversiones por \$22,181 millones de dólares que suman 15% de la capacidad de generación eléctrica en México.

La ceguera e ineptitud de la 4T nos terminará electrocutaMLO con luz cara, contaminante y pleitos internacionales millonarios. Posdata. La cercanía (¿sólo de palabras?) de AMLO con los delincuentes asusta. ¿Gente buena y trabajadora? Por Dios...

EN POCAS PALABRAS...

"La estupidez es cultivar deliberadamente la ignorancia". William Gaddis, escritor estadounidense

benchmark@reforma.com
Twitter: @jorgemelendez

reforma.com
/melendez

¿QUO VADIS?
ENRIQUE DUSSEL
PETERS



México: ¿TLC con Estados Unidos y/o con China?

Desde 2003, China es nuestro segundo socio comercial, sólo después de Estados Unidos, con 11.86 por ciento en 2021 y con niveles inferiores a uno por ciento hasta 2000.

Considerando que en 2021 la relación importación/exportación con China fue de 11:1, son las importaciones el principal rubro de relevancia para México en el comercio con China. México no sólo ha sustituido significativamente importaciones estadounidenses por las chinas -las de EU cayeron de 75.49 por ciento en 1996 a 43.70 por ciento en 2021, su mínimo histórico- y se han concentrado en electrónica, autopartes e instrumentos de óptica y representaron casi 20 por ciento del total en 2021. **Incluso durante el periodo de la "guerra comercial" entre EU y China y de la pandemia la tasa de crecimiento promedio anual durante 2018-2021 de las importaciones de EU fue de -0.8 por ciento y las originadas desde China de 5.7 por ciento;** sólo la TCPA de Vietnam fue superior para el periodo (24.4 por ciento).

Todo lo anterior es relevante porque China hizo su **solicitud de adhesión al TIPAT** (Tratado Integral Progresista de Asociación Transpacífico) -el cual cuenta con 11 miembros, incluyendo a Canadá, Chile, Japón, México y Perú- en septiembre de 2021. **Aceptar la solicitud**

de China equivaldría a un TLC (Tratado de Libre Comercio) como el que firmó México con Vietnam en 2018 al entrar en vigor el TIPAT.

Más allá de las **disposiciones del T-MEC** -y su Capítulo 32.10 que exige a sus miembros informar con tres meses de antelación sobre el inicio de negociaciones comerciales con economías de no-mercado (léase China) y con 30 días de antelación sobre su firma para que los miembros realicen enmiendas **o den por terminado el T-MEC**- y varias explícitas insinuaciones por parte de autoridades China, en este caso México deberá dar respuesta formal a la solicitud de China al TIPAT: el proceso de decisión a la integración de nuevos miembros en el TIPAT es por consenso y **sólo Canadá y México son los únicos miembros del TIPAT que no cuentan con un TLC con China.**

Sorprende que por el momento los organismos empresariales -incluso aquellos especializados en comercio exterior y hasta con China-, las Cámaras de Diputados y particularmente la de Senadores (responsable formal de la decisión) y el Ejecutivo (particularmente la Secretaría de Economía) **no hubieran realizado diagnóstico o debate alguno por el momento. La solicitud de adhesión del Reino Unido al TIPAT tomó 5 meses en 2021; la de China lleva**

más de 8 meses y sin discusión alguna.

Por el momento sólo la Cámara de la Industria del Calzado del Estado de Guanajuato (CICEG) ha realizado un detallado diagnóstico --China es por mucho el principal importador de la cadena global de valor del calzado (CGVC) de México, con 39.07 por ciento del total, seguido de Vietnam con 30.55 por ciento-- enfatizando que China pagó hasta 2020 los más altos aranceles (de 20.48 por ciento para sus importaciones de la CGVC en 2020) e incluso de 30 por ciento para productos específicos. Estimaciones de la propia CICEG calculan que una rápida desgravación arancelaria (al cero por ciento) pudieran incrementar las importaciones desde China en un 29.9 por ciento. Las seis propuestas del análisis de la CICEG publicado en mayo de 2022 **proponen medidas inmediatas --diagnóstico y discusión nacional-- por parte del Ejecutivo y Legislativamente por parte del Senado y la SE,** quienes no han cumplido con sus obligaciones de diagnóstico y monitoreo del ingreso de Vietnam al TIPAT en 2018 ante potenciales efectos de daños o amenazas en sectores sensibles en México vía sus importaciones.

¿Y el resto de los organismos empresariales y empresas? En 2021, las importaciones de la CGVC apenas representaron 1.22 por ciento del total de China; pareciera ser indispensable permitir un inmediato estratégico debate ante las disposiciones del T-MEC y la solicitud de China.

Profesor del Posgrado en Economía y Coordinador del Centro de Estudios China-México de la UNAM
http://dusselpeters.com

RIESGO Y VALOR
JORGE A. MARTÍNEZ



El peor activo del mundo

El mejor activo del mundo tendría que ser uno que creciera en su valor constantemente; que tuviera atractivo, aplicaciones y usos reales que fueran valiosos; que generara altos flujos de ingreso periódico y con amplia reputación entre los inversionistas.

Los activos son todo aquello --de lo cual eres dueño o se te debe-- que puede proveer un beneficio económico corriente, futuro o potencial. Se clasifican de acuerdo con su liquidez; en sí, son tangibles o intangibles (como una marca); de acuerdo con su madurez y su forma de generar pagos: así, los de renta variable no tienen madurez o pagos definidos, como las acciones, pues se redimen en cualquier momento que se encuentre otro comprador, pero los bonos si maduran y generan cupones o interés.

Los mejores activos tienen alto retorno con un riesgo moderado, para que el intercambio entre ambos efectos sea sostenible y sano. Tienen también baja correlación con el mercado, para que brinden diversificación.

Un muy buen activo es un coche antiguo a la vez escaso y codiciado, como el Mustang Shelby 1965. Un cuadro de Picasso o Klimt goza del mismo efecto. Un bono de una empresa con financieros sólidos como el de Xignux con cupón de 8.96 por ciento que vence en 2023. La acción de GMéxico o la de

Amazon, con retornos anuales -por 25 años- de 14 y 37 por ciento en dólares, respectivamente.

Una característica más para juzgar un activo es su sostenibilidad. Si la fuente de su valor es agotable (como un pozo de gas, un boxeador o una veta de plata) su valor se irá depreciando a la medida de su consumo. Si es ilegal, su valor se volverá cero ante una legislación sumaria (como la red de intercambio de música Napster). Un activo fraudulento incumple sus promesas de generación de valor (como Theranos, la firma de pruebas de sangre por internet que resultó ser una farsa, aunque su creación y su actividad si eran legales) y la realidad la llevará a cero igualmente.

Con todo esto, ¿qué tan buen activo es una criptomoneda? Pues todas prometen grandes virtudes: Más rápidas, más baratas, con mayor descentralismo, más inclusión para los pobres, cobertura contra la inflación y baja correlación con otros activos; en fin, una fuente de esperanza, de hermandad, de equidad y democracia. No obstante, hasta hoy, después de 13 años de operación (y ya con 11,000 criptos distintas), no han cumplido con ni una sola de estas aspiraciones.

El valor conjunto --que llegara a casi 3 trillones de dólares o hasta 8 por ciento del MI global- ha caído cerca de 60 por ciento, aunque Terra Luna, una de las más

"seguras", cayó más de 99 por ciento. Las comisiones suelen ser mucho mayores que las monedas comunes y no han cumplido tampoco con alguna de las funciones de éstas (ser unidad de cuenta, medio de intercambio y reserva de valor).

Son finalmente activos de muy alto riesgo de una industria rebelde y oscura: tienen una altísima presión para ofrecer ganancias en el corto plazo (y por ello se rodean de *influencers* que difunden, sin tener idea en realidad, amplísimas cadenas de buenas nuevas); proclives al lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo, a la evasión fiscal, al *hackeo* y las redes a ciegas, con registros opacos usando seudónimos y el anonimato de los verdaderos participantes, plagado de estafadores con negocios a la sombra y rodeado de cuestiones cercanas a la droga y el crimen.

¿Es entonces una cripto una inversión estable? No. ¿Debe estar en su portafolio? No. ¿Puede estarlo? Sí. Pero debe confinarse a un porcentaje dentro de su cartera destinada al "juego", como gastar en casinos, después de asignar las porciones debidas a los activos buenos, como fue descrito arriba: acciones, bonos, efectivo, metales, el arte y los coleccionables.

Todas las criptos terminarán mal, mas no se sabe cuándo. Quizá sobrevivirá una forma de ellas, una que ofrezca mayor protección al inversionista y que esté sujeta a la regulación --aunque sea mínima--. Su funcionamiento si es ingenioso (aunque consumen más electricidad que todas las *big tech* juntas) y su tecnología puede ser aprovechable en otras áreas, pero hoy, sí están entre los peores activos del mundo.

El Autor es Profesor y Director del Think Tank Financiero de EGADE Business School.
joamarti@tec.mx

Volverá DeLorean en dos años

REFORMA / STAFF

Marty McFly y el "Doc" Emmett L. Brown lo manejaron en 1985, 1955 y 1885.

Ahora, el mítico DeLorean "vuelve al futuro" para volver a circular en 2024.

La firma DeLorean Motor Company (DMC) presenta este día su nuevo modelo, que supone el resurgir de la marca bajo un enfoque totalmente eléctrico.

El nuevo DeLorean Alpha5, cuya producción iniciará en 2024, será limitada a sólo 88 unidades.

Es un coupé completamente eléctrico con algunas referencias al legendario DMC-12, popularizado en la

década de los 80 por la trilogía "Volver al Futuro".

El nuevo DeLorean mantiene las puertas de alas de gaviota, pero se aleja del diseño original para incorporarse a las tendencias de eléctricos deportivos.

Italdesign Giugiaro, un estudio de diseño de automóviles y de ingeniería de Turín, Italia, trabajó con DMC para desarrollar el nuevo DeLorean, que mide 4.99 metros de largo, 2.04 metros de ancho y 1.37 metros de alto (con las puertas cerradas), medias más grandes que las del DMC-12 que Hollywood convirtió en una estrella.

El director general de DeLorean y quien encabeza

el desarrollo del Alpha5 es Joost de Vries, un exempleado de Tesla.

Este DeLorean da cabida a cuatro ocupantes y su interior es digital, con un par de pantallas multimedia, sin botones y pocos mandos físicos.

Contará con una batería de 100 kilowatts-hora (Kw/h) de capacidad similar a del Tesla Model S, que le otorgará una autonomía de 483 kilómetros.

Su velocidad máxima será de 241 kilómetros por hora y promete llegar de cero a 96 km/h en 3.4 segundos, mientras que tardaría en alcanzar 142 Km/h unos 4.3 segundos.

Eso sí, no tiene "condensador de flujo" como el auto de "Volver al Futuro".

NYSSSEN

Se une a la pena que embarga a la familia

Akle Cantú

por el sensible fallecimiento de

DON DAVID AKLE FIERRO

Acaecido el día 25 de mayo en la Ciudad de México.

DESCANSE EN PAZ