



CAPITANES



JOSÉ ANTONIO RODRÍGUEZ...

Es el presidente y director General de The Home Depot, la cadena de tiendas especializadas en mejoras para el hogar, que está cumpliendo 20 años en el País. La firma estadounidense llegó a México con cuatro tiendas y hoy cuenta con 128 y 18 mil empleados. Desde su llegada ha invertido más de 38 mil millones de pesos.

Va reforma

La semana pasada trascendió que los dos tribunales colegiados Especializados en Competencia Económica ya decidieron que la reforma a la Ley de Hidrocarburos, que resultó de una iniciativa del Presidente **Andrés Manuel López Obrador**, sí puede entrar en vigor porque los amparos en su contra son prematuros.

Se trata de la reforma publicada el 4 de mayo que permite al Gobierno la ocupación temporal, intervención o suspensión de cualquier permiso a privados, así como contratar a Pemex para tomar control de las instalaciones y mantener la operación.

Cinco de los seis magistrados de estos tribunales han considerado que los amparos sólo procederán cuando la Secretaría de Energía, de **Rocío Nahle**, o la Comisión Reguladora de Energía, que preside **Leopoldo Melchi**, ejecuten actos concre-

tos que afecten a los privados.

Ahora, el juez **Juan Pablo Gómez Fierro**, que había admitido cerca de 2 mil amparos contra esta reforma y concedido en todos una suspensión para frenarla, ya empezó a desechar las demandas por improcedentes.

Solo esta semana, ha desechado una docena de amparos, argumentando que es notorio que los tribunales colegiados—sus superiores—ya decidieron su improcedencia.

Rodrigo de la Peza, el otro juez especializado, aún no desecha amparos, que también son algunos miles con suspensión incluida, pero eventualmente no tendrá otra alternativa.

Sumado el trabajo de tribunales y jueces, todo indica que más allá de su dudosa constitucionalidad, la reforma estará vigente para finales de año. Y a temblar el mundo.

Fichaje legal

El despacho de derecho empresarial Garrigues, líder en la Unión Europea con un volumen de negocios de 387 millones de euros, busca diversificar su presencia en México.

Hace siete años que tocó base en el País con servicios de fusiones y adquisiciones; contratación mercantil, banca y finanzas; energía e infraestructura; inmobiliario; ambiental; laboral y asesoría tributaria.

Ahora la compañía española que lidera **Fernando Vives Ruiz**, ha decidido impulsar la práctica de mercado de capitales.

Para ello incorporó a su equipo al mexicano **Leopoldo Frago Montés**, experto en estructuración, negociación y documentación de ofertas públicas y priva-

das, y representante de emisores e inversionistas.

Frago participó en operaciones como el levantamiento de suspensión de acciones de AHMSA, la emisión de deuda de Liverpool y la bursatilización de los derechos de cobro asociados a peajes de la carretera México-Puebla.

Además, el despacho planea incluir litigios civiles, mercantiles y competencia económica.

Garrigues tiene presencia en 12 países y en América Latina se enfoca en la Alianza del Pacífico para aprovechar el flujo comer-

cial entre Colombia, Chile, Perú y México.

Apuntados para el TIPAT

Cada vez son más los in-

teresados en ser parte del Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (TIPAT) y no es para menos, pues la región asiática es de las más atractivas para el comercio.

El primero en levantar la mano de manera formal fue Reino Unido el pasado primero de febrero, que además para impulsar su admisión busca el apoyo de México, uno de los 11 miembros originales del acuerdo.

Recuerde que después del Brexit, Reino Unido tiene que buscar sus propias rutas de comercio.

El segundo interesado fue China, el 16 de septiembre, una posible adhesión que ya ha generado críticas y controversia, pues algunos consideran que no es una economía de mercado, debido a medidas como los subsidios gubernamentales, lo que daría pie a una competencia desigual.

Otro más que quiere sumarse es Taiwán, que anunció su intención de ingresar el 22 de septiembre, y ahora es China la que se opone a esta solicitud bajo el argumento de que al ser parte de su territorio, no podría entrar al acuerdo como re-

gión subnacional.

Los propuestas están en la mesa y podrían cambiar el mapa del comercio global.

Centros certificados

Las certificaciones de los centros de datos de México y el mundo serán actualizadas para garantizar que cumplan con altos estándares tecnológicos.

El International Computer Room Experts Association (ICREA), que lleva el mexicano **Eduardo Rocha**

Álvarez, está por lanzar la norma ICREA-Std-131-2021, usada para las certificaciones de centros de datos que entrará en vigor en noviembre de este año.

Esta norma se actualiza cada dos años y consiste en un conjunto de recomendaciones y mejores prácticas que definen la forma de construir un data center de acuerdo con los niveles de confiabilidad y seguridad.

Entre los puntos que considera son instalaciones eléctricas, climatización, pisos, acabados y obra civil; control de acceso, así como detección y supresión de incendios.

La norma estará vigente en México y otra veintena de países entre los que destacan Colombia, Chile, Perú.

El País es un mercado potencial para los centros de datos, que ha visto un boom reciente.



LANZA CAMPAÑA BOMBAY PARA MOTOS HERO

Bombay se encarga del lanzamiento de la marca de motos HERO, originarias de la India y que ahora llegan a nuestro país. Cuenta que le asignó la empresa HERO México, y la cual se suma a su portafolio de clientes. La marca tiene cuatro modelos, tanto de transporte urbano como de trabajo, y sale con apoyo de la campaña "Imaginate en una HERO".

Erick González, director de la empresa en México, dijo estar satisfecho y emocionado con el lanzamiento de esta campaña de comunicación de HERO. Consideró que el reto y la ambición de la marca son grandes, ya que llegar al mercado de las motocicletas en México no es simple y más compitiendo con marcas grandes y consolidadas.

Por su parte, Gonzalo Cruz Becerril, director de marketing, comentó que para el lanzamiento de la marca en nuestro país requerían de muy buena estrategia, así como creatividad atractiva y diferenciadora, que los ayudara a posicionarse rápidamente en su target, lo que encontraron con Bombay, que resultó la ganadora en competido pitch.

Manu Vega, director general creativo de Bombay, señaló que buscaron crear una comunicación diferente, que fuera entretenida sin dejar de decir los atributos principales de cada modelo.

El spot que se lanza es el primero de otros cuatro que configuran una campaña ambiciosa. Estará en TV, medio exterior, punto de venta, revistas especializadas, radio y medios digitales.

PRESENTA IAB ESTUDIO DE CONSUMO DE MEDIOS ENTRE INTERNAUTAS

IAB México presentó la decimotercera edición del Estudio de Consumo de Medios y Dispositivos entre Internautas Mexicanos, desarrollado por Kantar, cuyo objetivo es entender los usos y hábitos de consumo de internet entre los mexicanos, que abarca contenido y relación con las marcas.

LANZA EL CONSEJO DE LA COMUNICACIÓN 4ª FASE DE LA CAMPAÑA "NO ESTÁ CHIDO"

El Consejo de la Comunicación lanza la nueva fase de Movimiento por la Salud "No está Chido", que tiene como objetivo evitar el consumo de alcohol y tabaco en niñas, niños y adolescentes. Su estrategia y creatividad se encomendó a DDB México. En esta cuarta fase de la campaña también se involucran diversos organismos empresariales, empresas, instituciones educativas, entidades del sector público, organismos de la sociedad civil y expertos en el tema.

NOTAS EN CASCADA

La agencia The Juju realizará campaña regional de Toyota para Latam y el Caribe, con trabajo conjunto entre México, Perú y Argentina. Humberto Polar, CCO y partner de la agencia en México, comentó que será el mejor trabajo de cross que hacen dentro de la agencia... Las inscripciones para el Festival El Chupete, que reconoce lo mejor de la comunicación enfocada al sector infantil y que será en Madrid, estarán abiertas hasta el 10 de noviembre.



Dating apps y Segmentación

HORACIO MARCHAND

Más ahora con la pandemia, se dispararon los usuarios de *dating apps*, aplicaciones que buscan el ligue, un romance o una relación, y son un ejemplo de libro de texto de segmentación de mercados y, particularmente, de lo que eventualmente ocurrirá en todos los negocios e industrias.

Un estudio realizado por la Universidad de Stanford (How Couples Meet & Stay Together) en EU arrojó un dato interesante: en el año 2000, 3 por ciento de las parejas afirmaron haberse conocido online; para el año 2020 el número subió a casi 40 por ciento. En concordancia: el número de los que se conocieron a través de amigos, bajó de 35 a 20 por ciento.

¿Será acaso más eficiente, efectivo o divertido conocerse *online*?

Pero me regreso al tema de la segmentación: el proceso de dividir el mercado total, para un producto o servicio, en diferentes grupos y subgrupos, donde cada uno de ellos representa un mercado meta que requiere de una configuración particular de la

mezcla de marketing.

Como casi todos los despliegues comerciales, empiezan siendo hacia un gran mercado homogéneo que inicialmente es satisfecho por un generalista con una propuesta de valor abierta (para todos). Paso seguido, se fracciona el mercado, se consolidan segmentos y subsegmentos que requieren ser atendidos por especialistas.

Las primeras *dating apps* masivas fueron Kiss.com en 1994 y Match.com en 1995 donde, tímidamente, fluyeron inicialmente los millones de usuarios en busca de pareja. En 2002, nada tímidamente, nace Ashley Madison, que se declara "especialista" en el segmento de personas que buscaban ser infieles.

Las *dating apps* siguen con la trayectoria usual: se siguen fraccionando y se acelera la divergencia. Algunos ejemplos:

Coffee Meets Gable, donde a las 12 de cada día les anuncian su *match* (afirman han conectado a más de 130 millones); Snack, se enfoca a video-dating; The League, para ex alumnos de las universidades conocidas como

Ivy League; Bristlr, app gay de hombres barbados; Lawyr, sólo abogados; Hinge, personas maduras; Tinder, ligues rápidos, aunque se posicionan también para relaciones serias; Bumble, donde sólo las mujeres pueden hacer primer contacto (por cierto, por ahí anduvo Sharon Stone buscando su *match*); Chispa, para Latinos; Her, LGBT; Jswipe, creyentes de la religión judía.

Las hay también para trios, personas de alto ingreso, con problemas digestivos, cougars, sugar daddies, exclusivas para matrimonio y síguelo.

¿De qué tamaño son los nichos? Muchas de las veces esto sólo se acaba sabiendo una vez que se lanza el negocio. ¿Será rentable? Parece que el grupo de Match.com, que cotiza en bolsa, ya descifró un camino: agrupa 45 *dating apps* diferentes, tiene más de 10 millones de usuarios y factura más de 2 mil millones de dólares al año.

Podría plantearse como regla que, entre más competido esté un mercado, mayor será el grado de especialización que se requiere para diferenciarse.

La trayectoria generalista-especialista-generalista-especialista también puede apreciarse en la mayoría de las industrias.

En un símil de un árbol, el tronco lo forma el generalista pero luego se van abriendo ramas y subramas en diferentes submercados. Con esta divergencia, el juego ahora se abre hacia la conquista de un segmento específico, en lugar de ir por todo el mercado.

La teoría dice que el adueñarse de un segmento debería de generarse mayor lealtad de clientes, mayor blindaje, mayores márgenes y mayor control. Es decir, vale más ser dueño de un segmento, digamos 60 por ciento de participación, que 4 por ciento del valor total del mercado.

En síntesis, si de antemano se conoce la divergencia en los mercados, es necesario plantearse estrategias donde el negocio evolucione con los segmentos nuevos o, si se trata de emprendimientos, que la incursión siempre sea flanqueando por especialización.

Los micronichos a veces tienen una forma fascinante de agigantarse.



Las 5 patas del perro

"Al pensar sobre el uso de trucos contables, los gerentes no deben olvidar una de las anécdotas favoritas de Abraham Lincoln.

Lincoln alguna vez preguntó: si le llamas pata a la cola de un perro, ¿entonces cuántas patas tiene?

El prócer estadounidense solía responder: cuatro. Aunque le llames pata a la cola, seguirá siendo una cola".

No pude dejar de pensar en esta curiosa anécdota que contó Warren Buffett en su carta de 1992 a los accionistas de Berkshire Hathaway, al revisar las muertes contabilizadas por el Inegi durante la pandemia.

De acuerdo al Instituto, entre enero de 2020 y marzo de 2021, "el exceso de mortalidad por todas las causas ascendió a 497,476 defunciones".

No hay que ser muy genio para asegurar que la cifra real de muertes por Covid en el país en esos 15 meses entonces es de 500,000 personas, más del doble del cuento chino que nos quieren vender AMLO y López-Gatell.

Medio millón de personas.

Esa es la realidad.

Lo demás son "otros datos".

Lo demás son "trucos contables".

Lo demás es "la quinta pata del perro".

En su carta, el "Oráculo de Omaha" advierte que gerentes mañosos (o Presidentes, digo yo) a veces presentan sus "ganancias" (o sus datos) de forma poco transparente, ocultando costos o información que pueda dañar a la empresa.

Grave error.

Como bien dice Buffett: **el valor de una empresa, proyecto, activo (o país) lo determinan los flujos netos de efectivo descontados por una tasa de interés a través de su vida útil.**

Y a fin de cuentas un truco contable puede engañar a bobos, pero eventualmente el valor real sale a flote.

Por eso **Buffett brinda dos valiosos consejos:**

1. **Haz la tarea.** Nunca bases tu opinión (o decisión) en una sola fuente.
2. **Busca expertos,** peero estudia su historial de forma objetiva, para saber si realmente puedes confiar en ellos.

Sabiduría pura en la era de la irracionalidad y las *fake news*.

No por nada a Buffett

se le conoce como el mejor "inversionista de valor". Imagina, alguien que invirtió \$10,000 dólares en acciones de Berkshire Hathaway en 1980, ¡hoy tendría \$15 millones de dólares!

En el centro de la anécdota de Lincoln está el aceptar la realidad. No importa qué tan desagradable sea. Es el primer paso para lograr lo que sea, tal como lo sugiere el gran Ray Dalio.

Dalio es el fundador de la firma de inversiones Bridgewater, que maneja unos \$150,000 millones de dólares. Tiene una fortuna personal de \$20,000 millones de dólares.

Pero no toda su historia es color de rosa.

Al inicio de los 80 apostó todo de forma arrogante... y quebró.

"No conozco mucho de lo que debo conocer. Cualquiera éxito en mi vida se debe

más a saber manejar lo que no conozco, que a manejar lo que conozco", explica Dalio en un pequeño video resumen de su libro (buenísimo, velo en nuestros sitios, está en inglés y tiene 8 capitulos).

En el centro de sus principios está la honestidad radical. Dalio deriva,

por ejemplo, 4 principios para la vida:

1. Acepta la realidad y enfrentala.

- Entender la realidad con precisión es la base de cualquier resultado positivo (entender la verdad).
- Hay que ser radicalmente abiertos y transparentes.
- Hay dos barreras para progresar: tu ego (creer que sabes todo) y tus puntos ciegos. Entiéndelas a profundidad.
- Evolucionar es el mayor logro y recompensa de la vida.
- Dolor + Reflexión = Pro-

greso. No evites el dolor, enfrentalo.

2. Usa el proceso de 5 pasos para lograr tus objetivos de vida:

- a) Tener metas claras.
- b) Identificar y no tolerar problemas (barreras).
- c) Diagnosticar problemas e identificar sus causas raíz.
- d) Diseñar un plan de ataque.
- e) Comprometerse a completarlo.

3. Triangula tus puntos de vista con personas valiosas que estén dispuestas a opinar distinto a ti.

4. Tener a las personas adecuadas en los roles adecuados para soportar tus metas es clave para que las alcances.

Imperdibles. Seguro te sirven.

Y donde urgen es en la 4T, que insiste un día sí y el otro también en que ya transformaron al perro para que ahora tenga 5 patas.

EN POCAS PALABRAS...

“La lógica es el inicio de la sabiduría, no el final”.

Leonard Nimoy,
actor estadounidense.



What's News

Bed Bath & Beyond Inc. dijo que las ventas cayeron 26.2% en el trimestre más reciente debido a retos de cadena de suministro y a que menos gente fue a sus tiendas en agosto en medio de la propagación de la variante Delta. Las acciones se contrajeron 28.7% después de que el minorista redujo sus proyecciones para el año. Las ventas netas para el segundo trimestre fiscal cayeron a 1.98 mil millones de dólares, de 2.69 mil millones en el mismo periodo el año pasado al desacelerarse el tráfico en agosto.

◆ **Merck & Co.** acordó comprar a Acceleron Pharma Inc. por 11.5 mil millones de dólares, con lo que apuntala el negocio de enfermedades poco comunes. El trato es uno de los más grandes de Merck y representa una apuesta por los tratamientos para enfermedades respiratorias y de la sangre en los que se especializa Acceleron. La joya de la corona de Acceleron es un fármaco experimental para la hipertensión pulmonar.

◆ **Hennes & Mauritz AB**, de Suiza, propuso restaurar un pago de dividendos tras reportar un alza que superó pronósticos en las ganancias netas del tercer trimestre en medio de colecciones otoñales bien recibidas con más ventas a precio normal, menos

descuentos y control de costos. "El aumento en ganancias del grupo H&M muestra que la fuerte recuperación continúa, a pesar de que las ventas fueron afectadas en parte por restricciones y demoras asociadas con la pandemia", dijo Helena Helmersson, su CEO.

◆ **Los límites** de China al consumo de energía añadieron giro indeseado a cadenas de suministro globales de por sí enmarañadas. Costos y precios más altos ya están haciendo acto de presencia en bienes cuya elaboración requiere uso intensivo de energía. Dependiendo de cómo responda Beijing, algunos de esos costos adicionales podrían ser permanentes. Restricciones ampliadas al consumo de energía en China ya han hecho mella en su sector manufacturero.

◆ **Workhorse Group Inc.** dijo que un par de ejecutivos de alto nivel han dejado la compañía en una reestructuración administrativa al tiempo que el fabricante de vehículos eléctricos trabaja para reencaminar la producción. Workhorse informó que su director financiero Steve Schrader y el director de operaciones Rob Willison ya no están con la compañía. Indicó que Greg Ackerson, su interventor corporativo, fungiría como director financiero interino. Y eliminó el puesto de director de operaciones.



El relevo en la Corte y las pugnas en el gabinete

El gabinete presidencial está hecho un polvorín. A mitad de la administración del presidente **Andrés Manuel López Obrador** los ánimos entre los funcionarios clave del gobierno federal están más que caldeados, en parte por la sucesión adelantada hacia 2024 y también por el control de las relaciones con los otros Poderes de la Unión.

El nuevo relevo en la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) ha atizado las pugnas internas entre los funcionarios de la 4T, pues define los movimientos y prioridades de las oficinas recaudadoras y de procuración de justicia. Esto justo cuando el Presidente sigue en el proceso de aceitado de su nuevo aparato de operación política, y cuando se ha marcado una distancia de los ministros que llegaron al cargo por su recomendación.

En más o menos seis semanas, el titular del Ejecutivo deberá enviar a la Cámara de Senadores una terna de perfiles para sustituir a **José Fernando Franco**, quien termina el periodo de 15 años que inició en diciembre de 2006.

Las versiones de que será una mujer quien arribe como nueva ministra al recinto de Pino Suárez empiezan a ser cada vez más débiles y cuestionadas.

En su lugar suenan los nombres del Procurador Fiscal de la Federación, **Carlos Romero Aranda**, y del titular de la Unidad de Inteligencia Financiera, **Santiago Nieto Castillo**, quienes estarían en una carrera en la que también participa, desde un engañoso exilio, el exconsejero Jurídico de la Presidencia, **Julio Scherer Ibarra**. Se tiene claro en Palacio Nacional, y con el aval de la propia Corte, que

este último personaje no tiene impedimento alguno para colgarse la toga de ministro.

Romero Aranda se mueve y cabildea por la posición, mientras Santiago Nieto se debate entre seguir el canto de las sirenas de la Corte o mantenerse en el área de procuración de justicia; Scherer, aunque aseguró que se enfocará en retomar sus actividades como litigante, ha expresado a sus cercanos que sí está interesado en regresar como funcionario del Estado; en esta ocasión, quizá como integrante del máximo órgano del Poder Judicial.

La puerta se abre para estos personajes tras las malas experiencias que ha tenido López Obrador con los ministros que él mismo encumbró. **Margarita Ríos-Farjat**, **Yasmín Esquivel Mossa** y **Juan Luis González Alcántara** han dado en ocasiones la espalda a un Presidente que en sus primeros tres años de gobierno demostró que, si bien en el discurso es un defensor de la división de poderes, en los hechos le incomoda.

Ríos-Farjat desairó una invitación para platicar en *petit comité* con el Ejecutivo federal y, aunque González Alcántara y Esquivel Mossa acuden a

esas reuniones, al tomar decisiones judiciales olvidan lo que seguramente les recomiendan en ellas.

El ministro González, por su parte, se ha embarcado en redacciones polémicas como la que estableció que el gobernador de Tamaulipas, **Francisco Javier García Cabeza de Vaca**, sería llevado ante la justicia hasta que culmine su periodo de gobierno y, más recientemente, se ha encargado de proponer a los ministros de la Segunda Sala la posibilidad de invalidar las reformas legales que permitieron al Insabi comprar medicamentos en el extranjero y sin licitación.

En este contexto, López Obrador lanza al ruedo de las negociaciones y cabildeos a su empoderado titular de Segob, **Adán Augusto López**, cuya experiencia se centra en el ámbito político, pero, hasta donde se tiene conocimiento, no el ámbito judicial.

En el nombramiento del nuevo ministro o ministra de la Suprema Corte de Justicia de la Nación está en juego el reacomodo del gabinete presidencial. ●

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

Las versiones de que será una mujer quien arribe como nueva ministra al recinto de Pino Suárez empiezan a ser cada vez más débiles y cuestionadas



DESBALANCE

CoDi: ¿un triste aniversario?

:::: A dos años de su lanzamiento, nos cuentan que una de las grandes apuestas del Banco de México para reducir el uso de efectivo, la plataforma Cobro Digital (CoDi), se quedó corta en sus metas. El cierre de negocios en los días más complicados de la



Alejandro Díaz de León

pandemia provocó que no se alcanzaran los 18 millones de usuarios y más de 28 millones de transferencias planteados en 2019 por **Alejandro Díaz de León**, gobernador del banco central, y la Asociación de Bancos de México (ABM), liderada entonces por **Luis Niño de Rivera**. Hasta ahora hay 11 millones de clientes bancarios que tienen habilitada la plataforma CoDi en su dispositivo móvil, y apenas 2.9 millones de transacciones. Así, nos dicen, el camino es largo para este medio de pago a través de códigos QR.

ARCHIVO EL UNIVERSAL

Grilla por llegada a la CNBV

:::: Mucho revuelo causó la llegada de **Lucía Buenrostro Sánchez** a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), al equipo de **Juan Pablo Graf**. En radio pasillo dicen que la nombraron vicepresidenta de Política Regulatoria sólo por ser hermana de **Raquel Buenrostro Sánchez**, jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT). Sin embargo, cuentan que tiene una larga trayectoria profesional. En su currículum destaca que la actúa egresada de la UNAM tiene maestría en Economía por el Colegio de México. Además, es maestra en Matemáticas y Finanzas en Imperial College, y doctora por la Universidad de Warwick, ambas instituciones en el Reino Unido. Su fuerte es la administración de riesgos, experiencia que adquirió en Commerzbank, en Inglaterra.

Pacto entre guanajuatenses

:::: El presidente de la Concanaco, **Héctor Tejada Shaar**, y el titular de la Profeco, **Ricardo Sheffield**, son paisanos guanajuatenses. Por eso, el representante del comercio establecido dijo al funcionario que trabaja-



Ricardo Sheffield

rán codo a codo en favor de los consumidores en la próxima edición de El Buen Fin. Según Tejada Shaar, no se hará sombra elaborando una lista de precios de los productos más vendidos, sino que se apoyará a la Procuraduría a hacer esos comparativos. Por cierto, nos dicen que tienen a otro coterráneo, el nuevo presidente de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), **José Abugaber**, quien previamente fue presidente de la Cámara de la Industria del Calzado del Estado de Guanajuato. Como decía **José Alfredo Jiménez**: "¡No te rajes Guanajuato!"

ARCHIVO EL UNIVERSAL

Donativo de caninos

:::: Nos dicen que la todavía Administración General de Aduanas (AGA), a cargo de **Horacio Duarte**, recibió la donación de los primeros 50 caninos, de un total de 150, por parte de la Secretaría de la Defensa Nacional. La meta es que la futura Agencia Nacional de Aduanas de México (ANAM) cuente con 500 perros para las 49 aduanas del país, mismos que ayudarán a resguardar la seguridad nacional con la detección de drogas, armas, dinero ilegal y, en general, el flujo de mercancías peligrosas o contrabando que se introducen sobre todo a través de puertos. Actualmente cuenta con 140 caninos que han ayudado en el decomiso de 1.6 toneladas de cocaína y de un millón de dólares en efectivo.



¿Qué es el carried interest?

• El modelo se encuentra insertadísimo en el corazón de la industria de capital privado y similares.

En estos días que suena mucho que pronto habrá una reforma fiscal en EU, vale mucho la pena enfocarse en uno de los aspectos más controversiales del sistema fiscal de dicho país. ¿A que nos referimos? Al denominado carried interest, también conocido como promote o, ya de carifio, el carry.

¿Qué es? En términos generales, el carried interest es (i) un derecho contractual, que (ii) otorga una prerrogativa a determinados individuos o sociedades con un involucramiento particular en un negocio, diferente a la típica aportación de capital y que está generalmente relacionado con actividades gerenciales, (iii) de, si se cumplen ciertas metas económicas del negocio en cuestión, obtener una compensación especial e independiente a los retornos otorgados al capital pero atada a los resultados del negocio.

El modelo se encuentra insertadísimo en el corazón de la industria de capital privado y similares.

Aquí los estructuradores y administradores profesionales de fondos apuestan a la fórmula sencilla de invertir tiempo y sudor en crear, fundear, operar y liquidar fondos de inversión a cambio de, si le pegan al gordo en el negocio subyacente, recibir un pago extraordinario que les permita

participar en el éxito del proyecto a la par de los inversionistas de capital, pero sin haber invertido dinero propio o al menos no a la par de los inversionistas de capital.

La controversia es que actualmente los ingresos por carried interest están gravados en EU a la tasa preferencial de ganancias de capital de 20 por ciento, siendo que la tasa ordinaria que aplica a ingresos provenientes por sueldos y prestación de servicios es de hasta 37 por ciento. Quince puntos porcentuales es

un mundo de diferencia para una industria que administró alrededor de 4 trillones de recursos en 2019; y obviamente también para el Internal Revenue Service de EU que saliva año con año al ver cuantos billetes verdes se le escapan por este beneficio.

La controversia se da porque se considera injusto/inequitativo que este tipo de ingreso, que claramente proviene del trabajo personal que realizan los administradores de un fondo para crear, levantar capital, operar y llevar a buen puerto el negocio subyacente. No esté gravado de la misma manera que el trabajo personal que desempeña, por ejemplo, un director de una empresa multinacional, un abogado que asesora a sus clientes o un cajero de un banco.

Los oponentes al tratamiento preferencial del carried interest señalan que esto permite que los sectores más privilegiados de la sociedad y con ganancias mayores, v.g. los administradores de fondos, "escapen" a una imposición completa sobre sus beneficios mientras que los sectores menos privilegiados, de sectores menos sofisticados y con rendimientos infinitamente menores, se ven obligados a pagar una carga porcentualmente mucho mayor.

Los que apoyan el trato diferenciado apuntan a que la tasa preferencial fomenta la inversión a largo plazo (se requiere que la participación en el fondo de inversión sea de al menos tres años para acceder a la tasa preferencial) y permite el desarrollo de industrias de alto riesgo e innovadoras, como la de energía renovables, donde en ausencia de este tipo de incentivos sería escasa la participación de inversionistas.

Parte esencial de las reformas que busca una parte de los legisladores demócratas, y que no han sido vistas con malos ojos por el presidente Biden, es eliminar o limitar este beneficio. La medida se ve como esencial para poder incrementar la recaudación de dicho país sin agravar la carga

fiscal sobre la clase trabajadora y clase media.

Obviamente, la industria de capital privado es un gran lobby está dando batalla titánica para conservar sus incentivos. Habrá que ver como acaba esta batalla fiscal/filosófica, que tiene la capacidad de afectar como opera esta importante industria.

P' al gordito... En Manzanillo, ¡parada obligada en La Huerta para probar los camarones al coco!

La controversia
se da porque
se considera
injusto/
inequitativo

que este tipo
de ingreso, que
claramente
proviene del
trabajo personal
que realizan los
administradores
de un fondo,
sea un negocio
subyacente.



Entre la herencia negativa que ha dejado la pandemia está el incremento en el número de muertes por enfermedad renal en México, lo que le llevó a tener ¡la sexta tasa de mortalidad por enfermedad renal crónica en el mundo!

Y dado que no tenemos un sistema de prevención de salud, el país no cuenta con un Registro Nacional de Pacientes Renales y sólo se cuenta con estimaciones de alrededor de 10 millones de mexicanos (8% de la población), quienes padecen este mal en sus cinco diferentes etapas, la gran mayoría ligados a comorbilidades como obesidad, diabetes e hipertensión.

Le comento esto porque un estudio del *American Journal of Kidney Disease* indica que en el caso de enfermos renales y covid-19 la situación se agravó, porque el 6% de los cerca de 100 mil pacientes se contagió y de éstos, el 25% falleció.

Las causas: no hubo atención adecuada ni seguimiento a los pacientes con esta enfermedad y, si la hubo, la política de atención médica no fue la adecuada.

El IMSS es la institución con mayor número de pacientes con ERC atendidos en México con 75 mil en etapas avanzadas, esto es, requieren diálisis peritoneal o hemodiálisis (y están a la espera de trasplante de riñón, pero sólo 6.5 de los mexicanos que lo necesitan tienen acceso) y el informe del 2021 de la institución muestra que cayó en 4% el número de pacientes atendidos, pero aumentó en 3% el costo de la atención hasta alcanzar los 187 mil pesos por paciente, el gasto per cápita más alto de los últimos tres años.

Parece lógico, pero se explica en la política de salud equivocada. **En plena pandemia, cuando el paciente con comorbilidad estaba más expuesto al covid-19 se privilegió la hemodiálisis frente a la diálisis peritoneal, tratamiento este último que permite el control de pacientes en su casa.** ¿Será que esto explica también el porqué crece 14% el presupuesto de hemodiálisis subrogado?

Esto, se preguntará **Zoé Robledo**, de dónde los sacó **Alicia**. Le comento, fueron expuestos en una mesa redonda global sobre tratamientos en el hogar que incluyó, como nefasto ejemplo, el caso de México para el ERC con

datos del IMSS. ¡Es corregible!, ¿no cree?



DE FONDOS A FONDO

#BienPorLaShein... ¡Por fin llegó la tecnología para pagar con tarjetas bancarias en el transporte público! La jefa de Gobierno, **Claudia Sheinbaum**, y su secretario de Movilidad, **Adrián Lajous**, dieron el paso decidido hacia la bancarización del sistema de transporte colectivo de la Ciudad de México.

De la mano de Getnet, la plataforma de pagos de Santander, que dirige **Fabián Ferrari**, y el sistema de pagos Visa México, que dirige **Luz Adriana Ramírez**, así como Work Level y Conduent, el Metrobús de la CDMX ya recibe pagos con tarjetas de débito y crédito sin contacto, con banca móvil instalada en teléfonos celulares, dispositivos inteligentes, billeteras digitales y hasta relojes habilitados con tecnología NFC de cualquier banco.

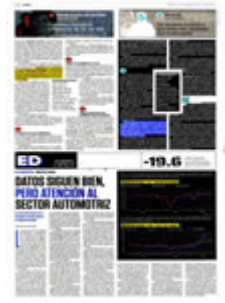
No es cualquier cosa. Además de hacer más eficiente, seguro y sencillo el pago a los usuarios, se trata de un paso fundamental para la bancarización y, usted sabe, lo que sucede en la Ciudad de México, normalmente se replica en el país.

El servicio de pago sin contacto ya está habilitado en las líneas 1, 2 y 3 del Metrobús, sistema que atiende a más de 600 mil usuarios, lo que habla del potencial para democratizar los medios de pago digitales, intensivamente usados en ciudades europeas y de Estados Unidos. #DeMañana... El convenio suscrito entre el IMSS, de **Zoé Robledo**, y los representantes de las plataformas Uber, Rappi, DiDi y Beat para promover la incorporación voluntaria al Seguro Social de sus trabajadores independientes, es

un avance extraordinario en la solución de un problema estructural para el país.

Si considera que hay 12.5 millones de personas que en México no tienen servicios de aseguramiento, estos colectivos podrían con menos de 40 pesos diarios o mil 200 men-

suales en promedio, tener acceso al sistema de seguridad social (no sólo incluye servicio de salud, sino todos los seguros y servicios del IMSS, incluyendo guarderías) para ellos y sus familias. ¡Digno de mañanera!



Hace casi dos décadas, **Rodolfo Elizondo**, como secretario de Turismo de **Vicente Fox**, y **John McCarthy**, como director general del Fondo Nacional de Fomento al Turismo (Fonatur), tuvieron que interrumpir sus vacaciones de diciembre para evitar un “golazo” legislativo.

Algún diputado por allí se puso creativo y quiso meterle la “tijera” al presupuesto para los Centros Integralmente Planeados (CIP), es decir, Cancún, Los Cabos, Loreto, Hualulco e Ixtapa Zihuatanejo.



En aquel momento, los hoteleros, sobre todo de Cancún, pusieron el grito en el cielo, pues quitarles esos fondos hubiera significado que perderían esos servicios de excelencia que no tenían ni tienen el resto de los municipios del país.

Tal asimetría se explicaba debido a lo que el turismo le aporta a la nación, en término de empleos directos e indirectos; recaudación de impuestos federales y generación de inversiones y riqueza.

En un país como Estados Unidos, más o menos todos los condados tienen sus planes de desarrollo de infraestructura y los servicios se van modificando partiendo de un trabajo de planeación.

Dejar a los principales destinos mexicanos sin jardinería, tratamiento de agua potable y alumbrado público es condenarlos a que cuenten con servicios públicos que, para decirlo rápido, no serían competitivos contra otros destinos en la Unión Americana y varias islas del Caribe.

Sin embargo, Cancún ya no es ese destino que previó Fonatur en su plan maestro y ahora hay en Quintana Roo un trabajo turístico con más de 130 mil cuartos; en donde los desarrollos más opulentos se encuentran dentro de grandes predios privados

como Maya Koba.

Bajo cualquier perspectiva, retirarle sin consenso y negociación política los servicios de Fonatur a un destino como Cancún provocaría un problema que iría en detrimento de la competitividad no sólo del destino, sino también del turismo mexicano en su conjunto.

Pero si desde el tiempo de **Fox** ha estado sobre la mesa la posibilidad de generar ahorros públicos quitándoles sus canonjías, la amenaza parecería más real en un gobierno federal de izquierda, como el actual, que además no ha mostrado particular interés por el turismo.

Más que la amenaza de **Alejandro Varela**, director jurídico de Fonatur, de que ese organismo abandonaría Cancún si las autoridades municipales siguen apoyando la violación de las densidades de cuartos como pretenden Riu y Grand Island, el verdadero riesgo se encuentra en la Secretaría de Hacienda.

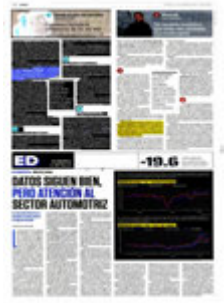


En el proyecto de Presupuestos de Egresos de la Federación para 2022 se mantiene los recursos para el mantenimiento de los CIP, pero es importante que dichos destinos aceleren sus planes para encontrar nuevas fórmulas para la atención de los servicios públicos y áreas comunes de los mismos.

Empresas que han alcanzado su madurez económica, destinos que cuentan con una importante infraestructura y conectividad están en mejores condiciones de resolver sus propias necesidades de servicios públicos, si la transición se hace de la manera correcta.

El grave riesgo es que no haya un buen trabajo de planeación y el cambio provenga de un exabrupto, porque pondría en riesgo la fuente de empleo de miles de personas y todo un polo de desarrollo fundamental para el sureste de México.

Es importante que los CIP aceleren sus planes para encontrar nuevas fórmulas para la atención de los servicios públicos y áreas comunes de los mismos.



Desde que **Agustín Carstens**, exsecretario de Hacienda y exgobernador de Banxico, asumió la Dirección General del Banco de Pagos Internacionales (BIS), al que también se conoce como el banco de los bancos centrales, presentó la agenda 2025 no extraña que una de sus prioridades fue fortalecer la presencia de América Latina en el BIS, que tiene su sede en Basilea y que nunca había estado dirigido por un no europeo.

Uno de los ejes de la Agenda 2025 es acercar no sólo a América Latina, sino también a Asia con Basilea, y desde el 1 de septiembre de 2019, **Alexandre Tombini**, expresidente del Banco Central de Brasil, fue nombrado director general de la oficina del BIS para las Américas y es miembro del equipo de dirección del BIS.

Uno de los cambios más importantes en el BIS Américas es que, anteriormente, las operaciones de mercado que realiza el BIS en el manejo de reservas de los bancos centrales de los 64 países accionistas se realizaban sólo con el horario de Europa, pero ahora a través de las oficinas de Américas y de Hong Kong, la operatividad es de 24 horas, evidentemente con una mayor eficiencia, sobre todo en situaciones de extrema volatilidad de los mercados.

De hecho, **Jaime Cortina** renunció en mayo de 2019 como director general de Operaciones y Sistemas de Pago del Banco de México para incorporarse al BIS y manejar la nueva área de operaciones.



EL GRUPO DE LAS AMÉRICAS

Se fortaleció también el grupo de bancos centrales que definen las directrices de las Américas en el BIS y que desde la pandemia han sostenido más de 10 reuniones y hay una mayor integración.

Este grupo está integrado por los gobernadores de los bancos centrales de México,

Estados Unidos, Canadá, Colombia, Perú, Chile y Brasil.

Evidentemente, si **Arturo Herrera** es ratificado por el Senado como gobernador del banco de México, en enero cuando inicie su periodo, se integrará automáticamente a ese grupo del BIS.



TASAS SÍ SUBIERON A 4.75%

Como se anticipaba, la Junta de Gobierno de Banxico elevó ayer en 25 puntos base las tasas de interés para dejarlas en 4.75 por ciento con cuatro votos a favor y sólo uno en contra, el del subgobernador **Gerardo Esquivel**, quien volvió a votar en contra.

Aunque el mercado y Banxico confían que sea transitoria el alza en la inflación el pronóstico es que este año cerrará en 6.2 por ciento y al cierre de 2022 a 3.4 por ciento y la subyacente en 5.3 por ciento y 4 por ciento, respectivamente.

La expectativa es que habrá un nuevo incremento en las tasas de 25 puntos base en la reunión monetaria de noviembre.

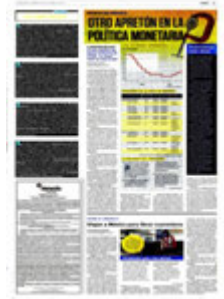


PREOCUPACIÓN POR AUMENTO EN VIOLENCIA

Uno de los factores que inhibe la inversión en México es el crecimiento a la violencia y ayer se registraron dos hechos muy preocupantes.

Por un lado, el incendio de la discoteca Baby'O, un verdadero icono de Acapulco, que de acuerdo con su dueño, **Eduardo Cesarman**, fue provocado por unos sujetos que golpearon al vigilante y entraron con bidones para prenderle fuego.

Y, por el otro lado, el linchamiento de dos presuntos delincuentes en Huitzilac, Morelos, quienes fueron quemados vivos demostrando la total incapacidad de las autoridades locales y estatales para frenar a la turba enfurecida.



1234 EL CONTADOR

1. En el pujante mundo de las startups, Barta, plataforma digital de intercambios entre empresas, es decir, una firma enfocada a los trueques a gran escala, quiere abrirse paso. El negocio, que fundó **Andrés Nieto**, consiste en ayudar a diversas compañías con la característica de tener un alto inventario a cambiar los productos en su bodega por algún otro bien o servicio que les resulte fundamental. Actualmente, tienen 50 clientes activos, parece poco, pero algunos han realizado intercambios por varios millones de pesos. Para poder empezar a intercambiar a través de Barta se requieren 100 mil pesos, monto que esperan reducir pronto, una vez que comiencen a entender a las compañías de menor tamaño. Barta está buscando inversionistas, pues su fundador confía en que el concepto puede llegar a gran escala.

2. Pese a la recuperación de los flujos del turismo de cruceros hacia México y en lo particular hacia el Caribe, el inicio de obras de infraestructura necesarias para hacer frente al creciente tráfico marítimo aún está pendiente de aprobación por parte de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, que encabeza **María Luisa Albores**. Entre las obras presupuestadas por el plan de Acciones y Proyectos para Apuntalar la Reactivación Económica, se incluye el Muelle Cozumel, Terminal de Cruceros, cuya Manifestación de Impacto Ambiental sigue sin ser resuelta, a pesar de que se han solventado positivamente todos los requisitos. En la industria se comenta que tanto la Dirección de Puertos, que capitanea **Rafael Ojeda Durán**, así como la Unidad de Inversiones de Hacienda, ya aprobaron el desarrollo del nuevo Muelle de Cozumel, por lo tanto, dicen, el balón está en la cancha de la Semarnat.

3. La aerolínea regional TAR, que dirige **Ricardo Bastón**, está tomando mejores aires y ahora tendrá nuevas rutas desde la Paz, Baja California Sur, estado que gobierna **Víctor Manuel Castro Cosío**. La empresa ahora enlazará dicho destino turístico con Culiacán, Sinaloa, y Puerto Vallarta, Jalisco, uno de los destinos turísticos más importantes del país. TAR está muy dinámica y teniendo mejores resultados que en 2020 cuando, al igual que el resto de las compañías aéreas, se vio muy afectada por la pandemia de covid-19. Según datos de la Agencia Federal de Aviación Civil, que está a cargo del general **Carlos Antonio Rodríguez Munguía**, de enero a julio de este 2021, la aerolínea ha transportado 25.5% más pasajeros que el mismo periodo del año pasado. Al pasar de 111 mil a 139 mil personas.

4. El relevo en la gubernatura del Banco de México, ya está cantada, pero un posible cambio al cual habrá que estar muy pendientes es en el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), órgano autónomo encargado de generar la estadística oficial para la toma de decisiones en el país, pues el 31 de diciembre vence el periodo en el cargo para el actual presidente, **Julio Santaella Castell**. Aquí, el presidente de la República, **Andrés Manuel López Obrador**, tiene dos opciones: ratificarlo para un segundo periodo al frente a la Junta de Gobierno del instituto, o bien, reemplazarlo por el candidato de su preferencia. Si el titular del Ejecutivo Federal opta por la segunda opción, quien tiene la mano ya levantada para suceder a **Santaella** es **Graciela Márquez Colín**, vicepresidenta del Inegi y primera secretaria de Economía del sexenio.



Banxico, como el cohetero; pagar sin contacto en Metrobús

El banco central para mover su tasa de interés analizó su principal preocupación: la inflación.

El Banco de México decidió elevar su tasa de interés de referencia a 4.75%, un cuarto de punto porcentual. La decisión, si bien era esperada por el mercado, no dejó contentos a varios, cuando en realidad parece que el banco central tuvo sus razones para elevar la tasa con gradualidad.

Muchos esperaban hasta un cinco por ciento de incremento en la tasa de referencia, debido a los movimientos de nerviosismo en el tipo de cambio. A favor de ellos, debemos decir que, con la gradualidad en el alza de tasas, en efecto, el peso mexicano no se vio favorecido. Continuó depreciándose.

Para muchos, la tasa de interés sigue siendo baja en México respecto de la inflación.

La inflación de 5.87% es mayor a la tasa de referencia, arrojando una tasa real negativa, que no favorece a quienes busquen rendimientos.

Sin embargo, para otros, el Banco de México debe ayudar a la recuperación, cuando el rebote económico no está siendo lo suficientemente fuerte, por lo cual, elevar la tasa de interés puede encarecer los créditos cuando apenas estamos recuperándonos.

Al final, el Banco de México para mover su tasa de interés analizó su principal preocupación: la inflación.

La inflación sigue siendo elevada, de 5.87%, y el banco central pronostica un cierre inflacionario para este año de 6.2 por ciento.

Pero las presiones inflacionarias, considera la mayoría,

Muchos esperaban hasta un cinco por ciento de incremento en la tasa de referencia.

van a ser transitorias. Y es que son el resultado de la pandemia de covid-19, de los cierres de sectores, de la escasez en otros (como los chips) y la recuperación rápida de economías como la de China.

La Junta de Gobierno del Banco de México, gradualmente, sigue elevando su tasa.

Hasta quienes habían estado proclives a mantener las tasas iguales, se han pasado al lado restrictivo. **Jonathan Heath** ya había votado por elevar las tasas. Ahora también votó por subirlas **Galia Borja**. Se sumaron a **Alejandro Díaz de León** e **Irene Espinosa**. **Gerardo Esquivel** siguió votando por no elevarlas.

Esquivel ha recordado lo transitorio de la inflación de servicios, por ejemplo.

El Banco de México está en lo suyo, elevar gradualmente las tasas para frenar la inflación, que al momento puede ser transitoria. Aunque subir las tasas de manera gradual no encantó en los mercados.



EL PAGO SIN CONTACTO... LO DE HOY

El Metrobús hace bien al integrar nuevos mecanismos de pago, ahora con opciones con las cuales no se tiene que pagar tocando los aparatos. Con la pandemia, ya nadie quiere tocar los aparatos, y menos algo público. En las 122 estaciones de las Líneas 1, 2 y 3 del Metrobús habrá nuevas terminales para poner la tarjeta, celular o reloj inteligente, y sin tocar nada, recargar la tarjeta o pagar.

La tecnología la traen Visa (que ya lo ha hecho en países europeos y Colombia), así como Getnet (la plataforma de pagos de Santander). Además de Work Level y Conduent (la concesionaria). Incluso Visa, en un estudio, comentaba que 9 de cada 10 pasajeros del Metrobús esperan opciones de pago sin contacto.



FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno,
Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

@macariomx



Contra la realidad

El día de ayer, la Junta de Gobierno del Banco de México aprobó elevar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, para llegar a 4.75%. Cuatro de los integrantes votaron en esa dirección, y sólo el subgobernador, Gerardo Esquivel, votó por mantener el nivel previo. La razón por la que una amplia mayoría optó por elevar la tasa es que hay una presión inflacionaria en el índice que llamamos subyacente (el que no depende de decisiones de gobierno, del clima o de mercados internacionales) que podría convertirse en un piso de incremento de precios por demasiado tiempo. Es un riesgo que no vale la pena correr.

Por otra parte, el mercado está jalando la tasa más rápido que el Banco de México. La tasa a 182 días ya estaba en 5.25% unos días antes de la reunión

mencionada, y ahora se acerca a 5.5%. Éste es un tema muy polémico, pero es posible que la política monetaria en México no sea exógena (es decir, decidida por el Banco), sino endógena (jalada por el mercado). Si es así, entonces esperaríamos que por un buen rato tengamos esta presión al alza que impedirá a la Junta de Gobierno bajar tasas, incluso cuando, en enero, su configuración sea más suave (paloma, le dicen los expertos).

Los días previos a esta reunión tuvimos un alza en el precio del dólar. La semana pasada por la expectativa alrededor de Evergrande (la empresa inmobiliaria china que no pagará a sus acreedores); esta semana, por el tradicional drama en Estados Unidos con el techo de endeudamiento. Con el primer empujón, el dólar pasó de 19.80 a 20.10; con el segundo, hasta 20.60.

Me parece que más o menos por este nivel debería estar el dólar en estos momentos, si consideramos la tendencia de largo plazo. Mi estimación es que al cierre del año deberíamos rondar 20.50, y un año después, 21.30 pesos por dólar.

Sin embargo, con un dólar un poco más caro, y los energéticos al alza, el impacto sobre la inflación (no la subyacente, la total) es fuerte. Al Presidente estas cosas son las que le preocupan: el tipo de cambio, el precio del gas y la gasolina, y poco más. La escasez de gas en el mundo es algo realmente importante en este momento. En Europa, el precio se ha multiplicado por cinco en los últimos meses. Por acá, gracias a la abundancia en Estados Unidos, nada más al doble. Pero esos incrementos, que en otras épocas López Obrador utilizó como ariete contra otros

gobiernos, le preocupan mucho, y por eso inventó Gas Bienestar, que es algo no sólo inútil, sino costoso, y por eso está aguantando el incremento en el precio de la gasolina con reducciones en el IEPS. De marzo a agosto, los ingresos del gobierno por este impuesto cayeron en 5 mil millones de pesos al mes, en el intento de que no suba mucho la gasolina. Es muy probable que en este momento ya estemos en el doble.

Es cierto que esta medida no va a desestabilizar las finanzas públicas, pero cuando la suma

uno a otras decisiones costosas, sí empiezan las preocupaciones. Con tal de mantener la producción en Pemex, la inversión que se propone para el próximo año implica que estaremos perdiendo dinero por cada barril producido. Invertirán el equivalente a 50 dólares por barril en Cantarell, 30 en Ek-Balam, 15 en KMZ. Con precios de 70 dólares, deberían pagarle a la nación 50 por derechos (lo normal). Con los 20 que quedan, tienen que pagar esa inversión que le digo, más los costos operativos normales. No da. Por eso Hacienda le está perdonando a

Pemex los pagos. Pero, para eso, nos salía mejor que la extracción la hiciese cualquier otra empresa.

En fin, no se puede contra la realidad: ni en el tema de tasas de interés, ni en los precios de energéticos, ni en el volumen de petróleo. Váyase preparando.

Con un dólar un poco más caro, y los energéticos al alza, el impacto sobre la inflación es fuerte



Disney conoce el Pueblo Maya...

Si Cozumel fuese estadio, en materia de cruceros sería el Azteca, es el puerto más importante. Progreso es conocido por los yucatecos y acaso por capitanes de barco que van a descargar ahí combustibles o maíz.

Pero al final de diciembre los lugareños de esa punta del sureste nacional recibirán un regalo: la primera visita en la historia de un crucero de Disney Cruise Line.

No vayan a tomarlo como asunto menor o como producto de la casualidad. Para empezar recuerden que atestiguarán una suerte de resucitación; esta industria murió al inicio de la pandemia.

Primero vamos al precio del viaje: quien pretenda subirse a esa nave debe hacerlo en Galveston, Texas, un puerto petrolero que “sufre” la vecindad de Houston. El boleto está a la venta por unos 2 mil 300 dólares por persona.

A cambio, el pasajero recibe las promesas de ser alimentado durante cinco días y la de experimentar puestas en escena de la calidad de Broadway, cuando se aburra de la monotonía de la planicie marina. También, y es



lo más importante, la aventura incluye la visita a Cozumel, en Quintana Roo... y a Progreso, en Yucatán.

¿Cómo harán los progreseños para competir con esa convivencia con delfines que ofrece el mar cristalino de sus vecinos al este?

No será quizás con su nuevo

malecón rodeado de calles anodinas que ya muestran, por cierto, algunas viejas casonas renovadas. La apuesta es por la autenticidad, por ejemplo, con el Museo del Pueblo Maya, enclavado en esa joya poco conocida que es el sitio arqueológico que lleva el impronunciable nombre de Dzibilchaltún, a 20 minutos del puerto. El boleto de Disney incluye el paseo.

Y aquí es en donde regresamos a ese nombre, Disney Cruise Line. El barco que llegará visitó antes Progreso, pero vacío.

Aquí les conté de cómo, en lo que les llega o no una armadora automotriz, los yucatecos vieron el modo de convertirse en un centro de construcción y mantenimiento de embarcaciones.

En eso estaban, cuando se enteraron de que los barcos no podían arribar a puertos estadounidenses que les darían mantenimiento, debido a restricciones pandémicas.

Para luego es tarde, el experto en ferries Trino Molina y otros empresarios, buscaron el modo de atender las necesidades de una de las naves de Disney que por esa razón estuvo varios días en Yucatán. Aquí, el detalle:

<https://bit.ly/3kZhAff>

Esa circunstancia se cruzó con la llegada en primavera de Invin-cible Boats, una constructora de embarcaciones pequeñas, propie-dad de Warbird Marine Holdings, que anunció una inversión de 50 millones de dólares. Esa inver-sión podría crecer luego de la adquisición que Warbird hizo en junio, de otra fabricante de lan-chas, Yellowfin.

Recuerden que a la par de ta-les movimientos, la Secretaría de Marina, señora de todos los puertos, ya se sumó al plan esta-tal de ampliar Puerto Progreso, lo que supone la llegada de cada vez más cruceros y de aquel as-tillero prometido por la italiana Fincantieri.

Es precisamente por ruta ma-rina que lo de Disney llegó acom-pañado del aviso de que también llegarán a tierra pibil los cruceros de American Queen Voyages, para enero.

Ahí hablamos de otra cosa. Sus barcos no llegan cargados de ni-ños que adoran figuras de látex, sino generalmente de adultos de anchas billeteras dispuestos a be-berse la noche.

Para eso están proyectos como el de Rosanette Díaz Mantecón, en su recién remodelada Ha-cienda San Antonio Hool, en Mé-rida, que con ayuda de su familia revivió un palacio del año 1683,

“A finales de diciembre puerto Progreso recibirá un regalo: la primera visita en la historia de un crucero de Disney Cruise Line”

“El crucero saldrá de Galveston, Texas y el boleto está a la venta por unos 2 mil 300 dólares por persona”

que ofrece a los que llegan la ex-periencia de vivir unos días el lujo de un hacendado del Siglo XIX.

No, la llegada de Disney, Ame-rican Queen o Warbird, es un asunto tejido fino en una estra-tegia de atraer inversiones a un estado que perdió 63 por ciento del presupuesto de libre dispo-sición que le brinda el Gobierno Federal.

Pronto, el plan debe cruzarse con la llegada del Tren Maya y con el anuncio del nuevo aero-puerto internacional de Mérida. Aquí se enterarán.



Gerdau Corsa importará chatarra

La acerera Gerdau Corsa, la principal recicladora de acero en América Latina, y BBVA, firmaron un Convenio de Sostenibilidad para operaciones de crédito comercial que permitirán la importación de chatarra como materia prima para la producción de acero, por un monto de 60 millones de dólares a plazos de 90 días. Se trata de la primera carta de crédito de importación y la más grande de este tipo realizada en la Banca Transaccional de BBVA México.

Grupo BBVA duplicó este año su meta de movilización de fondos sostenibles hasta 200 mil millones de euros para el 2025. Una cifra que lo sitúa como uno de los bancos líderes en el mundo en sostenibilidad. Además, se ha comprometido a ser neutro en emisiones de carbono en 2050, no sólo en sus propias emisiones sino también en las de los clientes.

Con 120 años de experiencia en la industria del acero, Gerdau está presente en 10 países, entre ellos México, por medio de Gerdau Corsa, que dirige **Fernando Pessanha**, siendo una

de las principales proveedoras de aceros largos en América y una de las mayores productoras de aceros especiales en el mundo.

Todo el acero de Gerdau Corsa es producido a través del reciclaje de chatarra ferrosa y el impacto ambiental del proyecto se ve reflejado en varios aspectos: al año utiliza más de un millón de toneladas, que evita la emisión de 1.5 toneladas de CO₂, y el consumo de 1.4 toneladas de mineral de hierro, 740 kilogramos de carbón y 120 kilos de piedra caliza.

Además, tiene una planta de tratamiento de humos para captación y tratamiento de los gases emitidos, recolectando más de 12 mil toneladas anuales de polvo, beneficiando a la recuperación de minerales como zinc, plomo y cadmio, que son insertados en otras industrias como materia prima para un nuevo proceso productivo, incentivando la economía circular. Bien por ellos.

¿Dónde está el dinero para las empresas?

Nos cuentan que WORTEV CAPITAL, fondo de capital empen-

dedor que apoya a Pymes, en alianza con la Asociación de Emprendedores de México (ASEM), realizó un estudio a más de 400 empresas sobre el panorama del acceso al capital para Pymes en México, obteniendo grandes hallazgos.

Encontraron que, pese a la pandemia, los fondos de capital privado se posicionan en el segundo lugar como principal fuente de fondeo entre los emprendedores con 18.36 por ciento, sólo después de los bancos y casi a la par de los proveedores con 18.11 por ciento.

La firma fundada por **Denis Yris**, también menciona que predomina el financiamiento bancario con 41 por ciento, pero es seguido por el capital privado con 18 por ciento, lo que refleja el gran crecimiento del sector y las oportunidades que han logrado las primeras empresas unicornios en los últimos meses. Con este tipo de estudios, que permiten dar claridad a los inversionistas en México, WORTEV CAPITAL se posiciona como un referente en temas de Venture Capital.

El futuro de la

arquitectura en México

La industria de la construcción en el país registra una incipiente recuperación, según el INEGI. De este tema y del futuro de la arquitectura se hablará en el VIII Congreso: "Arquitectura y Pla-

neación", organizado por el Colegio de Arquitectos de la CDMX y la Sociedad de Arquitectos Mexicanos, al mando de Honorato Carrasco. Entre los especialistas participará el arquitecto **Francisco González Pulido**, quien hablará de la construcción de aeropuertos en el mundo, ba-

sado en su libro *Contemplando el Futuro de la Arquitectura*, donde se ofrece una mirada de la firma internacional FGP ATELIER, famosa por sus espectaculares rascacielos en Asia y la construcción del estadio de los Diablos Rojos en la CDMX, entre otros proyectos.



El difícil arte de ser 'aspiracionista' en estos tiempos

COORDENADAS
**Enrique
Quintana**

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



A pesar de que esta semana llegamos en México a 100 millones de dosis de vacunas anti-covid aplicadas, el porcentaje de la población total que tiene el esquema de vacunación completo es apenas de 36 por ciento.

Comenzamos hoy el décimo mes de este año y tenemos ya 19 meses continuos de persistencia de la pandemia en nuestro país.

Estamos cansados y a veces, en los espacios públicos ya vemos a mucha gente que se comporta como si el coronavirus fuera un asunto del pasado.

Lamentablemente no es así.

El promedio de nuevos contagios diarios en los últimos siete días es de 8 mil 318. El número de falleci-

dos diarios en promedio para ese lapso es de 512.

Ambas cifras son inaceptables.

De acuerdo con algunas estimaciones, el excedente de mortalidad a esta fecha desde que comenzó la pandemia se acerca ya a las 600 mil personas.

Solo como referencia, los fallecidos en la década completa de la Revolución Mexicana, entre 1910 y 1920, fueron cerca de un millón de personas.

Obviamente la proporción es diferente, pero desde entonces no habíamos tenido ningún evento que produjera un excedente de fallecimientos como el actual.

El saldo de la tragedia ya es enorme. Y no hay

ningún argumento que pueda esgrimirse contra los datos duros que derivan de los registros civiles en el país.

No se engañe. El hecho de que **la movilidad en el país ya esté**, en general, **por arriba de los niveles previos a la pandemia**, no significa que podamos cantar victoria.

Aun en países en los cuales el porcentaje de vacunación es más elevado que en México se han presentado retrocesos, por lo cual no tenemos la certeza

plena de que **la tendencia a la baja en los contagios** que se ha observado desde los últimos días de agosto **vaya a mantenerse sin cambios**.

Nos hemos cansado de este tema. Los textos en los que se explica la dinámica de la enfermedad ya son poco leídos.

Quizás será la suerte de este artículo.

Los lectores ya no quieren saber nada de la pandemia ni del covid-19.

El problema es que el virus no sabe de cansancio.

Hasta ahora hemos tenido la fortuna de que no se haya presentado una mutación adicional que genere el nivel de impacto que produjo la variante delta. Pero eso no quiere decir que ya no vaya a suceder.

Más nos vale como país ser conscientes de que **el problema no está resuelto**, que los riesgos siguen siendo elevados y que si hubo un manejo que propició que tengamos 600 mil fallecidos en exceso debemos tratar de que no sean ya muchos más.

En las unidades productivas, **apenas estamos asimilando el impacto** que tienen los cambios que **la pandemia trajo consigo** y que no van a producir solo modificaciones temporales en nuestra organización, sino que van a causar cambios permanentes, para bien y para mal.

La llamada **“nueva normalidad”** en la cual gradualmente nos estamos sumergiendo **tendrá ganadores y perdedores**, tanto entre los diversos sectores de la economía como entre las empresas y los diversos puestos laborales.

Una tarea fundamental que tenemos como país, en nuestras empresas y en nuestras personas, es tratar **de estar del lado de los ganadores**.

Ni modo, necesitamos ser ‘aspiracionistas’ si no queremos depender de los subsidios del gobierno.

Y aunque se dice fácil, estar del lado de los ganadores en este periodo es tremendamente difícil.

Mucha suerte.



EXPECTATIVAS

¿Qué esperan los mercados para hoy?

Al cierre de la semana y primera sesión de octubre, la agenda económica financiera seguirá con vasta información disponible, por lo que, la atención de los mercados estará en las cifras de confianza, PMIs, indicadores energéticos y expectativas; en México, la agenda correrá a cargo del INEGI y Banco de México. En tanto, en Estados Unidos se contará con indicadores de consumo, de la Universidad de Michigan y datos energéticos; en Europa se publicarán PMIs.

MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas, con los datos del INEGI que tendrá disponibles cifras de la Encuesta de Opinión Empresarial a septiembre.

Más tarde, a las 9:00 horas, Banco de México publicará los resultados de su encuesta de expectativas económicas.

En el mismo horario, el banco tendrá disponibles cifras del envío de remesas de mexicanos en el extranjero durante agosto; analistas estiman que estos recursos hayan alcanzado los 4 mil 421 millones de dólares.

A las 9:30 horas, Markit dará a conocer PMIs manufactureros correspondientes a septiembre.

ESTADOS UNIDOS

Se tendrán datos a partir de las 7:30 horas, cuando el Buró de Análisis Económico revele las cifras el ingreso y gasto personal y el PCE (índice de consumo) en agosto.

En punto de las 9:00 horas, el Buró de Censos tendrá disponibles cifras del gasto en construcción en el octavo mes del año.

— Rubén Rivera



Caja fuerte

Luis Miguel González
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

China: la redefinición del capitalismo según Pekín y Xi Jinping

Oviden Evergrande. Mejor dicho, póngalo en perspectiva. Los problemas de este gigante inmobiliario son enormes, pero lucen pequeños cuando se comparan con la incertidumbre que genera la redefinición de las reglas del juego en China. Estamos en el año del centésimo aniversario del Partido Comunista y hay un reajuste de placas tectónicas en el país más poblado del mundo que es también la segunda mayor economía del planeta. Eso es lo que tiene en vilo a los mercados y produce noches de insomnio para los expertos en Geopolítica en Occidente.

El centenario de la fundación del Partido Comunista de China es una ocasión propicia para que el señor Xi Jinping deje claro quién manda. China es el país con más billonarios del mundo, pero no ha renunciado al Comunismo, aunque sea en su versión ultracapitalista. En 2021, son 1,058 ciudadanos chinos los que tienen fortunas mayores a los 1,000 millones de dólares, comparado con 696 estadounidenses. Para los que gusten tomar nota de los símbolos, la fuente es la revista china Hurun, no las neoyorquinas *Forbes* ni *Bloomberg*.

Dejar claro quién manda empieza por poner reglas nuevas en el juego. Esto ha sido el pan de cada día para los gigantes tecnológicos, como Alibaba, Baidu, Didi o Tencent.

La presión para estos *unicornios* gigantes incluye medidas antimonopolios y restricción al uso de algoritmos, además de supervisión de sus bases de datos. La política empezó a

fin del año pasado con la prohibición de la colocación de acciones de Ant, el brazo financiero de Alibaba. Todo estaba preparado para crear la empresa financiera más valiosa del mundo, con más de 1,000 millones de clientes. El régimen canceló la emisión faltándole un cuarto para las 12. Dejó claro que no le gustaba que Jack Ma se comportara como un *rockstar*, pero le gustaba menos que criticara a la burocracia supervisora del sector financiero. Ni hablar de la posibilidad de que se convirtiera en el hombre más rico del mundo y contrapeso empresarial al poder político del PC.

El despliegue de fuerza de Pekín no se limita a los *unicornios*. El año pasado, la autoridad china puso límites muy estrictos al endeudamiento en el extranjero para las corporaciones. La medida tenía sentido desde una óptica financiera, pero también desde la lógica del control político: acudir a los mercados financieros foráneos requiere de un plan de negocios creíble, pero también de un "certificado de buena conducta" por parte de Pekín. Este cambio de reglas agravó los problemas de Evergrande y puede crear la quiebra de muchas empresas, pero eso es un costo menor en estos momentos de definición de nuevos roles.

En julio del 2021, el gobierno chino puso candados al negocio de la educación privada complementaria a la formación oficial. Este negocio había crecido hasta convertirse en un gigante que facturaba billones de dólares, entre otras cosas por la presión social de criar "niños triunfadores".

La semana pasada, China se convirtió en

el primer país relevante en anunciar la prohibición total de las criptomonedas, en todas sus facetas: minería, distribución y uso como medios de pago. Las considera un riesgo para la estabilidad del sistema financiero y un mecanismo que fácilmente puede ser utilizado para operaciones de lavado de dinero.

Son intervenciones del gobierno que están expresadas a nivel macro, pero también en reglas que atienden los detalles: para reducir el número de horas que los menores de edad pasan con los videojuegos se obliga a empresas como Tencent a colaborar en la instrumentación de la política pública. Para combatir la cultura de celebridades, se prohíbe la producción de listas tipo *ranking* de famosos en red. Para cerrar la pinza en la prohibición del Bitcoin, le toca a Alibaba cancelar el comercio de algunos artículos que se utilizaban para la minería de ciberdivisas. Para evitar que la molestia por los problemas de Evergrande, se conviertan en un movimiento social desestabilizador se verifica que *WeChat*, la mayor red social de China, no deje crecer en la plataforma grupos de deudores de la inmobiliaria.

Las medidas que ha tomado Pekín serían imposibles de implementar en Estados Unidos o Europa. Eso no quiere decir que allá no vayan a tener éxito en el corto, mediano o largo plazo. A Pekín le preocupa que proliferen grandes empresas sin responsabilidad en lo social ni control en lo político. Xi Jinping aspira a un capitalismo con un nivel de disciplina que no existe en Occidente. Su meta es que China sea la primera potencia del mundo, no la cuna de 10,000 mil billonarios. ¿Qué importa que se pongan nerviosos los mercados?



Verde
en serio

Gabriel Quadri
@g_quadri

Cambio Climático, Desvaríos Diplomáticos de México

Respuestas eficaces al calentamiento global por parte de las sociedades humanas y la comunidad internacional implican profundos cambios tecnológicos, en la generación y uso de energía, estructura y dinámica de las ciudades, industria, transporte, agricultura, políticas forestales, políticas fiscales, patrones de consumo, e incluso en el orden geopolítico internacional. Por ello, dentro del estatuto de la Convención Marco de Naciones Unidas para el Cambio Climático, se signó el Acuerdo de París en 2015, donde las naciones se comprometieron a reducir emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) por medio de las llamadas Contribuciones Nacionalmente Determinadas (NDC, por sus siglas en inglés) que abarcan medidas en distintos sectores. Los compromisos deben revisarse al alza cada cinco años. En este contexto, anualmente se celebra una Cumbre o Convención de las Partes (COP). En 2021, toca la COP 26 que tendrá lugar en Glasgow, Escocia, las primeras dos semanas de noviembre. Se trata de un cónclave del más alto nivel – donde se abordarán temas fundamentales para mitigar emisiones de GEI a la escala que exige la ciencia con la finalidad de evitar consecuencias catastróficas en el clima del planeta. El objetivo es impedir que la temperatura promedio de la tierra aumente más allá de 1.5 – 2.0°C. Para lograrlo, se requiere que las emisiones netas de GEI en el mundo lleguen a cero en el 2050, y se abatan en 45 – 50% para el 2030. Esto es una tarea colosal. Los grandes temas de la COP 26 incluyen nuevos compromisos de mayor ambición de reducción de emisiones, el financiamiento a países pobres para mitigación y adaptación al cambio climático, transparencia y monitoreo y brecha de emisiones, y mercado de carbono.

En este escenario, preocupa que el gobierno mexicano se haya convertido en un paria internacional en la materia. México presentó una nueva NDC (nuevo compromiso) en 2020, tal como lo exige el Acuerdo de París, pero que causó rechazo y escarnio en la comunidad internacional, ya que trata de defraudar a Naciones Unidas con cosas que nada tienen que ver con el Acuerdo de París. Esto, dado que el gobierno del presi-

dente López es un infractor confeso que expresamente busca aumentar el uso de combustibles fósiles, construir una nueva refinería, bloquear las energías limpias, e incrementar las emisiones, en violación del propio Acuerdo de París, y de nuestras leyes de Cambio Climático, y de Transición Energética. El gobierno mexicano se justifica cínicamente, afirmando que México genera “muy pocas emisiones”, cuando que somos parte del G-20 de las economías más grandes del mundo. Más de 60 países se han sumado a compromisos más ambiciosos. Incluso China anunció que cancelaría el financiamiento a centrales de carbón. También, que sus emisiones tendrían llegarían a cero para el 2060.

En financiamiento, de manera ridícula, y a pesar de ser parte del G-20, México se comporta como una nación pobre y subdesarrollada; se cree Malawi, Cuba, Bangladesh, o Haití. ¡Exige financiamiento y donaciones a los países desarrollados! cuando evidentemente no califica para ello. En lo que toca a transparencia, en Glasgow se presentará el Emissions Gap Report, donde se evidenciaría a México como un país transgresor, y será puesto en el banquillo de los acusados. Es un estigma. Y en cuanto al mercado de carbono, México no tiene nada que decir, menos aún, cuando este gobierno ha destruido el mercado de Certificados de Energía Limpia desarrollado a partir de la Reforma Energética. Este, hubiera sido la base para un mercado de carbono, esencial para lograr eficiencia y minimización de costos en la reducción de emisiones.

Más aún, nuestro país ha sufrido un duro revés diplomático, al haber intentado la Cancillería mexicana boicotear la COP 26, convocando para ello a naciones latinoamericanas, que por supuesto, se negaron. Y se generó así un grave desencuentro con el Reino Unido, anfitrión de la COP 26. Fue otro desatino como el de CELAC, el agasajo a dictadores de Cuba y Venezuela, y el conflicto contra el BID. Salió el tiro por la culata. Argentina tomó la batuta de coordinación en el sub-continente. México perdió en un instante el liderazgo y el prestigio labrados durante muchos años. Qué vergüenza.



- Muy cerca
- Se integran
- Amplía negocio

Lucía Buenrostro Sánchez, hermana de Raquel Buenrostro, jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT) está muy cerca de ser vicepresidenta de Política Regulatoria en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

De acuerdo con la información disponible, la actuario está por llegar a uno de los puestos más importantes de la Comisión. Laboró varios años y ocupó varios cargos en el Commerzbank en el Reino Unido.

A la fecha trabaja en la Comisión Federal para la Protección Contra Riesgos Sanitarios, de la Secretaría de Salud. Y antes estuvo en el Banco de Bienestar.

Buenrostro cuenta con una maestría en matemáticas y finanzas en el Reino Unido y un doctorado también por aquellas tierras. Además de una maestría en el Colegio de México.

Tiene más de 15 años de experiencia en los mercados financieros, con especialidad en riesgo de mercados, liquidez y crédito.

Las plataformas de movilidad y servicios de alimentos, Didi, Rappi, Uber y Beat, firmaron convenios con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para difundir y promover la participación de conductores y repartidores en una prueba piloto con el fin de poderlos incorporar de manera voluntaria al Régimen Obligatorio del Seguro Social de personas trabajadoras independientes.

Bajo este esquema, los usuarios conductores y usuarios repartidores tendrán acceso a los cinco seguros del régimen: enfermedades y maternidad; riesgos de trabajo; invalidez y vida; retiro, cesantía en edad avanzada y vejez; y guarderías y prestaciones sociales, al tiempo en que podrán registrar a sus beneficiarios legales, como cónyuges, padres e hijos.

La prueba piloto sucede tras el descontento de repartidores y conductores de estas plataformas tecnológicas, cuyos servicios aumentaron con las medidas de confinamiento al inicio de la pandemia de Covid-19, lo que incluso ocasionó desde el año pasado manifestaciones y paros laborales para que estos sean reconocidos como trabajadores.

Fibra Monterrey, un fideicomiso de inversión en bienes raíces concluyó la adquisición de una ampliación de 9,019 metros cuadrados de una nave industrial de su portafolio Pro-

videncia en el Parque Industrial Alianza Derramadero, en Saltillo, Coahuila.

La operación, que había sido anunciada el 3 de junio de este año, fue por 5.4 millones de dólares.

La transacción fue liquidada en parte con la totalidad de los recursos de la desinversión de la Casona Los Mochis, el 23 de junio de este año y complementada con recursos propios.

El nuevo contrato de arrendamiento por la totalidad del área bruta rentable tiene una duración de 4.3 años, está denominado en dólares y es de tipo triple neto, por lo que el arrendatario, en adición al pago de la renta, cubre los costos operativos, seguro e impuesto predial.

Uber Technologies se unió a una protesta de sus conductores en Bruselas, con una suspensión sin precedentes de su servicio en la capital belga.

Una normativa de 1995 prohíbe a los conductores usar móviles, por lo que quienes usan la aplicación de Uber para recoger clientes y llevarlos a su destino corren el riesgo de perder sus vehículos.

Los servicios de Uber no estarán disponibles tres horas por la mañana, debido a que el gobierno de Bruselas no había presentado un plan de reforma antes del verano, en contra de su compromiso de hacerlo.

Uber dijo que la suspensión es "excepcional y no tiene precedentes" en Europa y que apoya a los 2,000 conductores independientes que usan su aplicación a diario y que temen por su trabajo.

La farmacéutica alemana Merck, acordó comprar a Acceleron Pharma por 180 dólares por acción en efectivo, o 11,500 millones de dólares.

Según los términos del acuerdo, Merck iniciará una oferta pública a través de una subsidiaria para adquirir todas las acciones en circulación de Acceleron. Se espera que el acuerdo se cierre en el cuarto trimestre.

Una vez completada la oferta pública, la subsidiaria de Merck se fusionará con Acceleron y las acciones restantes de Acceleron se cancelarán y convertirán en el derecho a recibir los mismos 180 dólares por acción pagaderos en la oferta pública.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Sistemas de pagos, baratos y eficientes: BIS

El Banco de Pagos Internacional (BPI), conocido como el banco de bancos a nivel mundial, con el mexicano **Agustín Carstens** al frente está enfocado en la atención del reto mundial que implica la transformación del panorama financiero en virtud de la innovación y la tecnología.

El panorama internacional está cambiando aceleradamente con la irrupción de nuevos actores: las *Big Techs*, como se conoce a las grandes compañías tecnológicas: Google, Apple, Facebook, Amazon y Microsoft y las innumerables *Fintechs*, las empresas híbridas de tecnología dedicadas a los servicios financieros.

De acuerdo con datos públicos, hoy día existen más de 12 mil criptomonedas, de ellas más de 100 que se auto proclaman como monedas estables; más de 400 plataformas de intercambio de cripto activos; y un mercado de criptoactivos de más de 2 trillones de dólares.

Desde finales del 2018 el BIS lanzó su plan estratégico denominado Innovation BIS 2025 que implica una nueva forma de trabajo de la institución para afrontar la rápida transformación del ecosistema financiero mundial.

Como parte de esa nueva estrategia se creó la Oficina de Representación para las Américas.

Esta oficina se estableció en el 2002 en la Ciudad de México con el objetivo de profundizar el desarrollo de las actividades del BPI en el continente americano, en estrecha coordinación con la sede central de Basilea.

El representante para las Américas del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés), es **Alexandre Tombini**.

En una conversación con Tombini me dijo que la región está rezagada con respecto a otras partes del mundo en el desarrollo de Sistemas Rápidos de Pago Minorista (FRPS), y ese es el reto que tiene la institución para apoyar a los bancos centrales.

Los servicios de pago minorista en América Latina y el Caribe se caracterizan por altos costos y acceso insuficiente para grandes franjas de la población de la región.

Para superar estas limitaciones, algunos de los bancos centrales

más grandes de la región han tomado la iniciativa de introducir pagos minoristas rápidos y desarrollar un ecosistema bancario abierto.

Otros han lanzado programas piloto de moneda digital del banco central.

Tombini refiere que México y Brasil completaron recientemente proyectos ambiciosos que apuntan tanto a la velocidad como a la disponibilidad de los servicios: el Codi y el PIX.

Ambos CoDi y Pix ofrecen alternativas atractivas a los servicios tradicionales de pago minorista en sus respectivas jurisdicciones. Sin embargo, el desarrollo en la región es diferenciado.

A pesar de la adopción generalizada de tecnología móvil e Internet, los países de América Latina y el Caribe (ALC) no han estado a la vanguardia de la innovación en pagos.

No obstante reconoce que las condiciones en ALC están maduras para un cambio.

Big tech, animal distinto

El funcionario internacional advierte que las *Big Tech* son "otro tipo de animal" y requieren una regulación diferente a la de los bancos, más enfocada en evitar que concentren el *Big Data* e incurran en prácticas anticompetitivas.

En el BIS tienen claridad de que la transformación del ecosistema financiero mundial inexorablemente conducirá a una convivencia cada vez más interrelacionada entre la innovación tecnológica y el sistema bancario.

Por eso decidieron crear el BIS Innovation Hub, para analizar exhaustivamente las tendencias críticas de la tecnología que afectan a la banca central y procurar el mejor funcionamiento del sistema financiero global.

ALC, el reto

En Latinoamérica el BIS busca apoyar el rápido desarrollo de los servicios de pago minorista para hacerlos más baratos y eficientes.

El reto no es fácil frente a la enorme informalidad y desigualdad económica.

Veremos en un tiempo más bien breve, cómo se transforma en el mundo el sistema bancario y cómo reaccionan los sistemas de pago locales y global. Al tiempo.



**Perspectivas
con Signum Research**

Alberto Carrillo
Analista senior



Evergrande: Nuevas medidas del gigante en los mercados

Evergrande reportó pasivos por más de 300,000 millones de dólares, de los cuales la deuda con costo representó cerca del 37%, el resto son proveedores y pago de enganches a constructores, entre otros pasivos

La semana pasada fueron noticia las dificultades para pagar sus compromisos financieros de uno de los desarrolladores inmobiliarios más grandes, dado que el crecimiento acelerado en sus operaciones fue financiado en su mayoría con deuda.

La inversión inmobiliaria representa casi el 60% de los ahorros de los hogares chinos en comparación con el 33% en los Estados Unidos. Esto dio lugar a una situación en la que incluso los hogares de clase media y media baja estaban comprando una o más propiedades de inversión además de sus propias casas, muchas de las cuales estaban vacías.

Como tal, Evergrande enfrentó una demanda extrema para sus proyectos. Los hogares chinos, al carecer de una alternativa, canalizaron sus ahorros hacia bienes raíces que cursaron una burbuja con precios exorbitados en los años de mayor crecimiento de Evergrande.

Por otro lado, cada vez más chinos están realizando inversiones bursátiles en los mercados de valores de Shanghai y Shenzhen, que superan en 11,000 millones de dólares su capitalización de mercado y son más líquidos.

A finales de 2020, los reguladores bancarios de China anunciaron límites a los préstamos inmobiliarios. Esto envió una fuerte señal de que "la vivienda es para vivir, no para especular", una declaración que Xi Jinping hizo en el 19º Congreso del Partido en 2017.

Evergrande reportó pasivos por más de 300,000 millones de dólares, de los cuales

la deuda con costo representó cerca del 37%, el resto son proveedores y pago de enganches a constructores, entre otros pasivos.

La deuda con costo al cierre de 2020 fue superior a los 110,000 millones de dólares, misma que bajó 10.4% respecto del 2019. Asimismo, los préstamos de bancos domésticos representaron el 70% de la deuda total.

Evergrande enfrentó el problema de liquidez con venta de casas a precios sustancialmente menores respecto del precio de mercado. Es por ello que, en su reporte de resultados al cierre del primer semestre del 2021 reportaron una caída en ventas del 15.5% a/a, también afectado por la información negativa relacionada con sus problemas en el pago de la deuda.

No obstante, Evergrande también redujo su deuda total en un 20% respecto de lo reportado al cierre del 2020, para totalizar alrededor de 88,000 millones de dólares.

El 42% de la deuda tiene vencimientos menores a un año, es decir, 37,000 millones de dólares. Asimismo, el desarrollador posee el 34.5% de las acciones de Shengjing Bank, banco doméstico chino que a su vez tenía una importante cartera del desarrollador. Dado el impacto negativo en la solvencia del banco, una entidad gubernamental,

compró el 20% de esa posición accionaria a Evergrande por un valor superior a 1,500 millones de dólares.

La medida puede entenderse como una in-

yección de liquidez para hacer frente a sus compromisos.

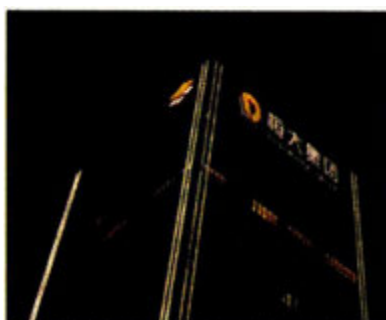
El valor neto de los activos del Banco Shengjing es de alrededor de 81,000 millones de yuanes, es decir, poco más de 12,500 millones de dólares.

Evergrande pudo pagar un cupón de 37 millones de dólares a tenedores de bonos denominados en yuanes el 22 de septiembre. No obstante, enfrenta vencimientos superiores a los 700 millones de dólares en los próximos cuatro meses para tenedores en bonos denominados en dólares estadounidenses.

Definitivamente la reestructuración es inminente y es producto de las reformas económicas ejecutadas en las últimas dos décadas que tuvieron como resultados la clase media más grande globalmente y que impulsó el rápido crecimiento del desarrollador Evergrande que hoy está generando fuerte volatilidad en los mercados.

El efecto inmediato: El incremento en el riesgo país medido por los credit default swaps, así como el alza en las tasas de bonos domésticos no sólo en China sino en toda la región asiática.

La inversión sigue creciendo en el sector inmobiliario. Sin embargo, entre el empuje del gobierno de Pekín hacia los mercados de valores y la expansión de las oportunidades y la madurez de los mercados tradicionales, deberíamos ver que la complejidad de las inversiones minoristas chinas continúa diversificándose.



El gigante chino puso a temblar a los mercados en todo el mundo. FOTO: REUTERS



Globali... ¿qué?

Fausto Pretelin Muñoz de Cote
@faustopretelin

Aznar, Maduro, Díaz-Canel: la política exterior sufre desasosiego

El nacionalismo une a los extremistas. En el innecesario y absurdo pleito contra España desde Palacio Nacional se ha subido al cuadrilátero el expresidente José María Aznar, y lo ha hecho fiel a su estilo, ramplón, que es donde se siente más cómodo.

"200 años de la independencia de México, enhorabuena. Y ahora dice usted que España tiene que pedir perdón. Y usted, ¿cómo se llama?" "Yo me llamo Andrés Manuel López Obrador" (Aplausos a Aznar durante un evento del Partido Popular).

"Andrés, ¿por parte de los aztecas?; Manuel, ¿por parte de los mayas? López, y Obrador, de Santander. Si no hubiesen pasado unas cosas, usted (López Obrador), no estaría ahí, ni se podría llamar como se llama, no podía haber sido bautizado, ni podría haberse producido la evangelización de América". Más aplausos.

La competencia entre radicales nacionalistas siempre terminará mal y la conclusión será: "Pero yo soy más nacionalista que tú".

Las reacciones gemelas de Santiago Abascal (del ultraderechista Vox) y ahora de Aznar (PP), dejan muy bien parado al presidente Pedro Sánchez. Su silencio es elocuente, inteligente y diplomático.

El presidente López Obrador ha encontrado material para sus mañaneras, estará contento porque por fin, alguien le respondió desde España. Aznar, es una figura decrepita, intelectualmente hablando, y fracasada,; mintió tras los ataques terroristas de Atocha, lo que se tradujo en la victoria del PSOE en las elecciones de 2004, y mintió en las Cortes al decir que apoyaría a Estados Unidos en su ataque contra Irak porque Saddam Husein tenía en su poder armas de destrucción masiva.

Por su parte, el presidente López Obrador, en su intento de obligar al gobierno de Pedro Sánchez a pedir perdón a Méxi-

co por lo ocurrido hace 500 años, pone en riesgo una de las relaciones más amistosas que puede tener nuestro país.

Al mismo tiempo, el presidente López Obrador se ve imposibilitado en el futuro a decir que su gobierno no es injerencista. Ser consistente es una virtud en época de la posverdad.

El PP y Vox han encontrado en el acercamiento del presidente de México a Cuba y Venezuela como un canal natural de crítica. Este escenario les permite caricaturizar al gobierno de México, pero sobre todo, han obtenido activos discursivos de uso doméstico.

El aterrizaje de Delcy Rodríguez (vicepresidenta de Venezuela) en el aeropuerto Barajas de Madrid, dejó mal parado al presidente Pedro Sánchez debido a que violó una sanción que le impuso la Unión Europea a Caracas. O qué decir de Podemos, un partido cuyos negocios de sus dirigentes han aterrizado en México.

La política exterior de México ha entrado en estados de confusión ideológica y de desasosiego debido a que no existe un plan geopolítico articulado desde Palacio Nacional.

La política exterior mexicana no es un referente moral en la región y mucho menos en el mundo, como lo mencionó el secretario Marcelo Ebrard. No puede generar empatía cuando el invitado estelar al desfile del 16 de septiembre, Díaz-Canel, es el mismo que mandó reprimir las manifestaciones prodemocracia en la isla hace un par de meses.

Ha habido detalles muy delicados que en una democracia madura no podrían ser pasados por alto.

El silencio del presidente López Obrador sobre el informe independiente sobre derechos humanos del área que encabeza Michelle Bachelet es de llamar la atención. El documento detalla las violaciones del gobierno de Nicolás Maduro, personaje que es señalado como posible autor de crímenes de lesa humanidad.

Algo más, el Senado y los diputados muestran con orgullo su ignorancia y desprecio sobre el tema. Así está México.



- Muy cerca
- Se integran
- Amplía negocio

Lucía Buenrostro Sánchez, hermana de Raquel Buenrostro, jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT) está muy cerca de ser vicepresidenta de Política Regulatoria en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

De acuerdo con la información disponible, la actuario está por llegar a uno de los puestos más importantes de la Comisión Laboró varios años y ocupó varios cargos en el Commerzbank en el Reino Unido.

A la fecha trabaja en la Comisión Federal para la Protección Contra Riesgos Sanitarios, de la Secretaría de Salud. Y antes estuvo en el Banco de Bienestar.

Buenrostro cuenta con una maestría en matemáticas y finanzas en el Reino Unido y un doctorado también por aquellas tierras. Además de una maestría en el Colegio de México.

Tiene más de 15 años de experiencia en los mercados financieros, con especialidad en riesgo de mercados, liquidez y crédito.

Las plataformas de movilidad y servicios de alimentos, Didi, Rappi, Uber y Beat, firmaron convenios con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para difundir y promover la participación de conductores y repartidores en una prueba piloto con el fin de poderlos incorporar de manera voluntaria al Régimen Obligatorio del Seguro Social de personas trabajadoras independientes.

Bajo este esquema, los usuarios conductores y usuarios repartidores tendrán acceso a los cinco seguros del régimen: enfermedades y maternidad; riesgos de trabajo; invalidez y vida; retiro, cesantía en edad avanzada y vejez; y guarderías y prestaciones sociales, al tiempo en que podrán registrar a sus beneficiarios legales, como cónyuges, padres e hijos.

La prueba piloto sucede tras el descontento de repartidores y conductores de estas plataformas tecnológicas, cuyos servicios aumentaron con las medidas de confinamiento al inicio de la pandemia de Covid-19, lo que incluso ocasionó desde el año pasado manifestaciones y paros laborales para que estos sean reconocidos como trabajadores.

Fibra Monterrey, un fideicomiso de inversión en bienes raíces concluyó la adquisición de una ampliación de 9,019 metros cuadrados de una nave industrial de su portafolio Pro-

videncia en el Parque Industrial Alianza Derramadero, en Saltillo, Coahuila.

La operación, que había sido anunciada el 3 de junio de este año, fue por 5.4 millones de dólares.

La transacción fue liquidada en parte con la totalidad de los recursos de la desinversión de la Casona Los Mochis, el 23 de junio de este año y complementada con recursos propios.

El nuevo contrato de arrendamiento por la totalidad del área bruta rentable tiene una duración de 4.3 años, está denominados en dólares y es de tipo triple neto, por lo que el arrendatario, en adición al pago de la renta, cubre los costos operativos, seguro e impuesto predial.

Uber Technologies se unió a una protesta de sus conductores en Bruselas, con una suspensión sin precedentes de su servicio en la capital belga.

Una normativa de 1995 prohíbe a los conductores usar móviles, por lo que quienes usan la aplicación de Uber para recoger clientes y llevarlos a su destino corren el riesgo de perder sus vehículos.

Los servicios de Uber no estarán disponibles tres horas por la mañana, debido a que el gobierno de Bruselas no había presentado un plan de reforma antes del verano, en contra de su compromiso de hacerlo.

Uber dijo que la suspensión es "excepcional y no tiene precedentes" en Europa y que apoya a los 2,000 conductores independientes que usan su aplicación a diario y que temen por su trabajo.

La farmacéutica alemana Merck, acordó comprar a Acceleron Pharma por 180 dólares por acción en efectivo, o 11,500 millones de dólares.

Según los términos del acuerdo, Merck iniciará una oferta pública a través de una subsidiaria para adquirir todas las acciones en circulación de Acceleron. Se espera que el acuerdo se cierre en el cuarto trimestre.

Una vez completada la oferta pública, la subsidiaria de Merck se fusionará con Acceleron y las acciones restantes de Acceleron se cancelarán y convertirán en el derecho a recibir los mismos 180 dólares por acción pagados en la oferta pública.



Columna invitada

Mauricio Sáenz Azuela*

Contabilidad social

Al observar los datos de los países miembros de la OCDE, encontramos que México ocupa el noveno lugar en población y en Producto Interno Bruto, y somos de los últimos lugares en el ingreso *per cápita*, ¿cuál podría ser la causa de que estando en el *top ten* de los países con mayor Producto Interno Bruto en esta organización, seamos de los últimos en los ingresos *per cápita*?

La explicación puede ser que el ingreso está concentrado en una parte muy pequeña de nuestra población; no es que se trate de que los dueños y accionistas de las empresas tengan menos rendimientos, sino que las empresas, como uno de los principales impulsores de la economía nacional, sean promotoras del bienestar social.

Este artículo pretende concientizar a los CFO de las empresas privadas de la importancia de reportar datos y razones en los resultados de una empresa con índice social.

La necesidad de establecer una Contabilidad Social, procedente de la Contabilidad Financiera, recaba ideas provenientes de organismos empresariales y de institutos de profesionistas, como el IMEF (www.imef.org.mx), que sugieren incorporar en la información monetaria de la empresa reportes relacionados con el impacto social y ecológico, respecto a la economía, al sector gubernamental, a la comunidad y a los trabajadores; relaciona así la excelencia administrativa con la generación de valor agregado y por tanto muestra el estado financiero, reportando el impacto positivo

que tenga una empresa con respecto a su responsabilidad social.

Los informes específicos deben de estar enfocados al interior de la empresa con el fin de medir las relaciones en diversos rubros, por enunciar algunos ejemplos, con su personal: salarios, prestaciones y capacitación; con la comunidad: pagos a instituciones, colegios; con el gobierno: impuestos y derechos; con la economía: contribuir a solucionar problemas y necesidades de inflación y empleo; se debe concluir enunciando con estados de contabilidad social los cuales calculan: el estado del valor agregado, el estado de impactos, el balance social y sus respectivas razones financieras.

Así como obtenemos rendimientos, como el margen de ventas, la rotación de activos y apalancamiento, podemos obtener determinadas razones, entre algunos ejemplos: ventas sobre prestaciones y capacitación a los empleados, utilidad entre pago a sociedades, instituciones y colegios; así podremos medir el comportamiento de estas razones para tomar decisiones correctas por parte de los directores y dueños de las empresas con el fin de que ésta aumente su impacto en la sociedad.

Dentro de esta corriente ideológica, se ha determinado la necesidad por parte de la empresa de medir e informar el impacto que tiene en la sociedad, de tal forma que la administración busque que tal impacto sea positivo.

Por lo anterior, surgió la contabilidad social como un sistema de información que busca medir y reportar impactos en la sociedad para mejorar la toma de decisiones.

Cabe aclarar que el modelo descrito es más completo al considerar la inclusión del gobierno que tiene una repercusión directa en la empresa mediante el cumplimiento de obligaciones legales y fiscales a cambio de bienes y servicios públicos. Igualmente debemos considerar al sector externo manifestado, principalmente, con un intercambio recíproco de bienes y servicios, tecnología, intereses y capitales.

Es importante considerar que la utilidad producida por la empresa es esencial para su subsistencia; sin embargo, tomando en consideración que no se debe vivir para trabajar si no más bien trabajar para vivir, claro que es necesario crecer y desarrollarse con el fin de servir, considerando que el objeto no debe de ser sólo los rendimientos y las utilidades.

Hemos visto muchos ejemplos de los efectos nocivos que puede tener una empresa cuando usa su libertad sólo con el fin de tener las máximas ganancias sin considerar la responsabilidad que tiene esta ante la sociedad, por eso es necesario obtener estos registros y vigilarlos a partir de la contabilidad del negocio con el fin de no perder el rumbo, sin olvidar que las empresas y negocios principalmente son un medio para satisfacer las necesidades del ser humano siendo su creación para su servicio.

En el IMEF contamos con un Diplomado en Productividad, en el cual se enseña con más profundidad este tema, de cuya práctica actual ya aplican algunos socios.

*El autor es presidente del Consejo Técnico Nacional de Finanzas Corporativas de IMEF



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
ecampos@eleconomista.mx

La tasa en 4.75 por ciento. Parece que la mayoría tiene la razón

Ya pasaron tres meses desde que una parte de la Junta de Gobierno del Banco de México decidió iniciar un proceso de alza de la tasa de interés interbancaria y a pesar de las evidencias acumuladas que avalan esa decisión, se mantienen las votaciones divididas al momento de mantener ese camino.

Este último trimestre del año viene acompañado de presiones financieras que son el componente que le faltaba a este dispar proceso de recuperación de la economía global y a la incertidumbre de todo el 2021 de poder salir o no ya de la pandemia.

La inflación que desde el propio banco central mexicano veían algunos como meramente temporal en la primavera, se mantiene en torno a 6%, en su medición general, y hay la expectativa de que los cuellos de botella en la proveeduría y la logística de muchos sectores industriales puedan evitar un pronto regreso a la estabilidad de precios.

La unanimidad no es obligatoria, siempre manda un mensaje más contundente y ayer, otra vez, se dividió el voto de la Junta de Gobierno del Banco de México al momento de determinar otro incremento de 25 puntos base en la tasa interbancaria de referencia, hasta 4.75 por ciento.

Ahora fueron cuatro votos a favor del incremento y, otra vez, por tercera ocasión consecutiva, se registró el voto en contra de Ge-

rardo Esquivel, sin duda, el subgobernador más cercano al presidente Andrés Manuel López Obrador.

Quizá es buen momento para que Gerardo Esquivel y, por qué no, Galia Borja, le echaran un ojo a uno de los indicadores que más le importan a López Obrador, el tipo de cambio.

No debería ser una prioridad en cuánto se cambia el peso frente al dólar para el jefe del Estado mexicano porque ese canje depende de muchos factores que no están en control del titular del poder Ejecutivo, pero fiel al modelo económico del siglo pasado que sigue la 4T, la paridad cambiaria se mantiene como un indicador de éxito o fracaso político.

En fin, que hace 15 días y durante prácticamente todo el año, se necesitaban menos de 20 pesos por un dólar. Sólo hubo un par de episodios a lo largo de este 2021, marzo y junio, cuando se alteró el mercado cambiario y tuvimos cotizaciones temporales por arriba de los niveles actuales.

Pero ahora, a diferencia de esos *shocks* provocados por las especulaciones en torno a la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, hay diferentes focos amarillos que se conjuntan para que la actual aversión al riesgo se mantenga por más tiempo.

Pero mientras el peso reta niveles técnicos para seguirse hasta los 21 por dólar, encuentra cierta paz en el nivel actual de la tasa de interés.

Mientras tanto, el ritmo de recuperación de la economía este año será superior a lo estimado y eso debería relajar un poco a los banqueros centrales de la 4T que creen que los incrementos en las tasas estorban esa recuperación.

En fin, ellos juegan sus cartas y toman sus decisiones. Como sea hasta ahora parece que la razón la tiene la mayoría que mantiene hoy la tasa de interés en 4.75 por ciento.



Project Syndicate

Raghuram G. Rajan

Los riesgos de las medidas restrictivas de China hacia las empresas

• El esfuerzo del presidente chino Xi Jinping por controlar el sector privado de China es agradable en sus intenciones declaradas, pero cuestionable en su implementación.



El autor

Raghuram G. Rajan, ex gobernador del Banco de la Reserva de la India, es profesor de Finanzas en la Escuela de Negocios Booth de la Universidad de Chicago y autor, más recientemente, de *The Third Pillar: How Markets and the State Leave the Community Behind*.



CHICAGO – ¿Existe una finalidad mayor para las últimas medidas del gobierno chino contra las más grandes corporaciones del país y se ajusta esta limpieza del sector financiero a su estrategia económica?

A lo largo de los últimos 15 años China ha buscado reequilibrar su crecimiento desde las exportaciones y la inversión en activos fijos a un mayor consumo interno, lo que hoy cobra más urgencia debido a los conflictos con Estados Unidos y otros países.

En tanto aumente su mercado interno, China será capaz de reducir las vulnerabilidades estratégicas que conlleva su dependencia de las exportaciones, y las firmas extranjeras se volverán más dependientes del mercado chino, dando al país nuevas fuentes de influencia estratégica. Sin embargo, existen serios impedimentos para esta estrategia.

Para que aumente el consumo interno chino, tanto los salarios como los ingresos de los hogares deben crecer. Y para que eso ocurra, China debe alejarse de un modelo de crecimiento que hasta ahora ha dependido de una importante represión para mantener bajos los salarios de los trabajadores y los retornos que reciben los ahorristas. Eso significa ir avanzando hacia sectores que empleen mayores habilidades y paguen más a sus trabajadores, con inversiones intermediadas por un sector financiero sofisticado que pueda generar retornos razonables, incluso sin acceso a capital barato.

Esta transición sería compleja en cualquier circunstancia, pero es particularmente desafiante hoy, debido a las acciones pasadas de China. Tras haber puesto énfasis en la inversión en activos fijos, el país debe ahora lidiar con un enorme exceso de endeudamiento impagable por parte de desarrolladores y vehículos paraestatales.

Al reestructurar entidades sobreapalancadas, las autoridades chinas típicamente obligan a los inversionistas a cargar con las pérdidas, asignándoselas como les parezca mejor. Sin embargo, cuando ha habido temor a una pérdida de confianza generalizada, especialmente entre inversionistas extranjeros, estas entidades han sido rescatadas. Por eso es que hoy todas las miradas están puestas sobre el gigante inmobiliario Evergrande, que está altamente endeudado.

De manera similar, debido al trato displicente que ha tenido China en el pasado con respecto a los derechos de propiedad

intelectual (PI) que ha hecho que las economías avanzadas se sientan cada vez más reticentes a compartir su investigación y conocimientos, hoy el país debe generar más PI propia. Y si bien cuenta con universidades y sofisticadas corporaciones que pueden hacerlo, la pregunta clave es si estas entidades tendrán los incentivos suficientes para innovar libremente a pesar de las últimas medidas de restricciones a las empresas.

La respuesta no es clara, porque el presidente Xi Jinping está decidido a mantener la posición del Partido Comunista Chino (PCC) en la cúspide de la sociedad y los negocios chinos. Tras lanzar campañas de eliminación de la corrupción, ha tomado medidas para mejorar el papel de las empresas de propiedad estatal (EPE), incluso si estas tienden a ser los actores menos productivos de la economía china.

A pesar de la preferencia del gobierno central por las EPE, el sector privado ha crecido de manera sustancial (por lo general, con apoyo de los gobiernos locales) y empresarios ricos como Jack Ma, fundador de Alibaba, han cautivado la imaginación del público, incluso a veces atreviéndose a criticar las políticas del estado.

Las autoridades insisten en que las medidas contra magnates como Ma se toman en beneficio de la "prosperidad pública". Se presentan como una forma de evitar la extrema riqueza individual (es decir, los multimillonarios), el monopolio corporativo (sustentado por Alibaba y Tencent han utilizado el poder de sus plataformas para limitar las opciones de los usuarios) y la explotación de los trabajadores por parte de plataformas que hasta hace poco se jactaban de su cultura de "996" (trabajar de 9:00 a 21:00 horas, seis días a la semana). Y será un golpe a favor de la privacidad de los datos (permitiendo la privacidad de los datos individuales frente a las corporaciones, aunque no ante el gobierno) y en contra de los flujos de datos transfronterizos y la influencia extranjera, incluidas las bolsas de valores extranjeras.

Por cierto, como con la campaña anticorrupción, muchos de los elementos de la nueva agenda parecen atractivos. ¿Quién estaría en desacuerdo con el eslogan "¿La vivienda es para vivir, no para especular"? El problema está no en los objetivos que se declaran, sino en el intento de lograrlos en un sistema que carece de contrapesos.

Si bien las autoridades han recalcado de

que la campaña apunta a los empresarios más acaudalados y prominentes, en particular aquellos que no parecen aportar mucho valor social, también está lo suficientemente abierta como para afectar a prácticamente cualquier persona. Al tomar medidas contra los extremadamente ricos, el gobierno se arriesga a desalentar a los meramente ricos de intentar crear valor.

¿Quién decide lo que es socialmente valioso? Los burócratas y los funcionarios del partido. Fueron ellos los que decidieron que los videojuegos y las tutorías privadas eran más prescindibles que la fabricación de chips. Y hay muy pocas opciones para reconsiderar si se vuelven demasiado entusiastas en la ejecución de lo que piensan que desea Xi.

Aunque los paralelos con la Revolución Cultural de Mao probablemente sean exagerados, no lo son los temores de que estas medidas acaben por ser contraproducentes. Lo más probable es que inhiban la innovación y la toma de riesgos por parte del sector privado, al tiempo que imponen las muy conservadoras preferencias del partido sobre las actividades que se pretende estimular, algo que no va muy en línea con la necesidad de China de pasar a una producción de alto valor y que emplee a personas con mayores habilidades.

Más todavía, las medidas que se está adoptando no se podrán revertir fácilmente mañana. Una vez perdida la confianza en los mercados o en el gobierno, no será sencillo recuperarla. Esto es particularmente cierto en el caso de la confianza en el sector financiero, donde millones de ciudadanos chinos tienen sus ahorros amarrados a viviendas a medio terminar y a productos de gestión de capitales ofrecidos por firmas de inversión escasamente reguladas. Si bien las autoridades chinas tienen un historial de asignar pérdidas financieras sin precipitar reacciones de pánico, no deberían suponer que pueden seguir haciéndolo de esa manera.

El intento del gobierno de controlar el sector privado hará mucho más difícil que las corporaciones chinas accedan a los mercados internacionales, un factor importante para el crecimiento del país. Piénsese en las medidas para controlar los datos, que incluyen la exigencia de que sean guardados dentro de China. A las empresas de servicios chinas como Ant o ByteDance les será mucho más complicado vender productos en el extranjero si los potenciales clientes (y sus gobiernos)

temen que el PCC tenga acceso a sus datos personales.

El gobierno está intentando además reducir la influencia de las entidades reguladoras externas al desalentar las bolsas de valores extranjeras. Pero la percepción de que las empresas chinas están sujetas a los estándares de gobernanza occidentales es lo que les ha permitido acceder a capitales de riesgo.

Eso no puede importar tanto ahora, cuando en China el capital abunda y es barato, pero esas condiciones cambiarán.

Si bien en grandes términos las medidas de China contra las empresas van en línea con el estado de ánimo general que impera en el planeta, se arriesgan a ir demasiado lejos, ya que son demasiado escasos los contrapesos al poder del PCC y a sus diri-

gentes al interior del partido. Puede que la lentitud de las negociaciones sobre las leyes presupuestarias en Washington, DC desaliente a muchos observadores, pero también habla de las virtudes del proceso democrático. Puesto que no hay una sola visión que se imponga, existen menos probabilidades de que un enfoque equivocado salga fuera de control.



ECONOMÍA MORAL

Miremos el cambio climático de frente. No miremos a otro lado // La historia toca a nuestra puerta. Respondamos

JULIO BOLTVINIK

“**E**S UNA DOBLE pena. No sólo miles de hectáreas de naturaleza se convirtieron en humo este verano en el mundo, sino que estos incendios provocaron emisiones récord de CO₂ en julio y agosto”. Así dice el mensaje que me envió Miguel Valencia, líder de la lucha en México contra el cambio climático (CC). En las últimas semanas me he percatado que todos debemos poner el horror del CC en nuestra agenda como la 1ª prioridad. Seguir el ejemplo de Naomi Klein (NK) quien en *This Changes Everything. Capitalism vs the Climate* (edición en español: *Esto lo cambia todo*) narra que durante años pensó que el CC habría que dejárselo a los especialistas, hasta que se dio cuenta que esto era *mirar a otro lado o voltear la cara*, otra forma de negar el cambio climático. Señala que:

“**MUCHOS NOS INVOLUCRAMOS** en esta clase de negación del CC. Vemos por un instante y después miramos a otro lado. O vemos y lo convertimos en broma, que es otra manera de voltear la cara. O lo vemos, pero nos decimos que los seres humanos son astutos y encontrarán un milagro tecnológico que absorberá el carbón ... lo cual es otra manera de voltear la cara. O vemos, pero pensamos que es más eficiente concentrarnos en el desarrollo económico que en el CC, pues la riqueza es la mejor protección contra los extremos climáticos, como si tener unos dólares más hiciera mucha diferencia cuando nuestra ciudad esté debajo del agua. Esta es otra manera de mirar a otro lado. O lo vemos, pero nos decimos que tenemos mucho trabajo para ocuparnos de algo distante y abstracto, aunque entendible, esta es otra manera de voltear la cara. O lo vemos, pero nos decimos que sólo podemos centrarnos en nosotros: meditar, comprar en tiendas de agricultores, dejar de usar nuestro automóvil, pero olvidamos tratar realmente de cambiar los sistemas que hacen inevitable el CC. Y entonces parece que realmente estamos mirando, porque cambiar nuestro estilo de vida es una parte de la solución; pero aún tenemos un ojo bien cerrado. O quizás sí vemos realmente, pero después se nos olvida. Recordamos y volvemos a olvidar. Es difícil mantener el CC en la mente por mucho tiempo. Negamos porque tememos que dejar en nuestra mente la realidad plena de la crisis *lo cambiará todo*. Y tenemos razón” (pp.3-4).

NO QUIERO TENER que decir dentro de algunos años “volteé la cara; miré a otro lado”. Para ayudarme a no voltear la cara y ayudarte también a ti, amable lector, inicio hoy (entre otras cosas) una serie de entregas sobre CC. Sabemos, continúa Naomi Klein, que si seguimos dejando crecer las emisiones, *el cambio climático lo cambiará todo*. Y que no tenemos que hacer nada para que esto ocurra. Basta con *no reaccionar como si esto fuera una crisis hecha y derecha*. Basta con *seguir negando lo asustados que estamos*. NK advierte que no todo está perdido, que hay maneras de prevenir este siniestro o al menos a hacerlo menos calamitoso. *Pero la trampa es que dichas maneras también significan cambiarlo todo*: cómo vivimos, cómo funcionan nuestras economías, incluso las historias sobre nuestro lugar en la tierra. La buena noticia es, añade, que muchos de estos cambios no son catastróficos. El libro de NK citado es de 2014, y desde entonces ha escrito otros libros también sobre CC (no ha volteado la cara mirando a otra parte), que comentaré en esta serie junto con otras obras. Seré selectivo y me centraré en las corrientes del marxismo ecológico, en autores como John Bellamy Foster, que tienen la gran virtud, en concordancia con Naomi Klein, de unificar el análisis ecológico crítico con la economía política crítica, lo que permite ver que el capitalismo es el enemigo principal del clima, del planeta y de los seres humanos y que tiene que trascenderse para ganar esta batalla y salvar la civilización. Desde hace varios años me ubico en esta postura. De 2014 a julio de 2015 publiqué una serie de 16 entregas de *Economía Moral* titulada “Múltiples tendencias anuncian el fin del capitalismo”, varias de ellas centradas en el CC y dos que abordan el libro citado de NK, en cuyo último capítulo, titulado “Los años bisiestos. Apenas hay tiempo suficiente para lo imposible”, señala:

SÓLO LOS MOVIMIENTOS masivos pueden salvarnos ahora. Sabemos hacia donde nos conduce el sistema prevaleciente. Sabemos cómo este sistema reaccionará ante una serie de desastres relacionados con el CC: buscando más rentabilidad y escalando la barbarie para segregarse a perdedores de ganadores. Para llegar a esa distopía ^{de 8} que necesitamos hacer es seguir por donde vamos... La resistencia masiva ha tomado el volante antes y lo puede volver a hacer ahora... Pero alcanzar las

metas científicamente basadas significará forzar a algunas de las corporaciones más rentables del planeta a perder billones (millones de millones o trillones para los anglosajones) de ganancias futuras, dejando en el suelo las reservas probadas de combustibles fósiles. Las transformaciones necesarias para llegar a cero emisiones de CO₂ requerirá movilizar billones. Pregunta crucial es si un cambio económico de esta magnitud ha ocurrido *jamás* en la historia. En tiempos de guerra sí puede ocurrir con transformaciones de arriba abajo. ¿Pero alguna vez ha ocurrido con demandas de abajo arriba? En Occidente los antecedentes más invocados son el movimiento por los derechos humanos del siglo XX y los beneficios salariales y de seguridad social obtenidos por el movimiento obrero después de la Gran Depresión... La dependencia de la economía de EU del trabajo esclavo –particularmente en los estados del sur– es comparable con la enorme dependencia de la economía global de los combustibles fósiles, pero éstos no son moralmente equivalentes a la propiedad de esclavos... Lo anterior nos lleva de regreso al comienzo: el CC ocurrió en el peor momento. El mayor obstáculo para que la humanidad enfrente el CC es la incapacidad de la clase política de usar las herramientas y planes disponibles al respecto, pues hacerlo implica ir en contra de los postulados básicos de la sofocante ideología del libre mercado... ¿Cómo se cambia una visión del mundo, una ideología?... Tendremos

que empezar a creer que la humanidad *no es desesperanzadamente egoísta y codiciosa*... Los años recientes han estado llenos de momentos en los que las sociedades deciden que ya basta, lo que Luis Hernández Navarro llamó la ‘efervescencia de la rebelión’. El CC llegó a la agenda pública en muy mal momento: en la cima del triunfalismo del libre mercado y el fin de la historia. [Pero] muchos de los obstáculos que impidieron una seria respuesta al CC están ahora erosionados. La ideología del libre mercado está desacreditada... y varias formas de pensamiento mágico han perdido ahora su fuerza. Muchos nos hemos dado cuenta que nadie va dar un paso adelante y arreglar esta crisis; que el cambio sólo ocurrirá si el liderazgo viene desde abajo... Hay pocas dudas que otra crisis nos verá en las calles otra vez, tomándonos a todos de sorpresa. Puesto que esos momentos *cuando lo imposible parece de repente posible* son tan raros, la próxima vez que uno aparezca debe ser aprovechado, no sólo para denunciar el mundo tal como es, sino como catalítico para construir el mundo que nos mantenga a salvo. Lo que está en juego es demasiado y el tiempo muy corto para conformarse con menos. NK pregunta a todos: “La historia llama a tu puerta. ¿Contestarás?”

¡2 DE OCTUBRE no se olvida! ¡Cambiemos el sistema, no el clima!



MÉXICO SA

Elite empresarial asaltó al Conacyt // Foro Consultivo, la punta del iceberg // Fox + Borolas + EPN = 100 mil millones

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

ALGUNOS FINGIERON IGNORANCIA; otros “olvido” o simplemente callaron por ser cómplices del asalto al Conacyt y áreas circundantes, pero, eso sí, hoy todos cínicamente se dicen “sorprendidos” por los “sucesos” en el ámbito de la ciencia y la tecnología en México, es decir, por el uso indiscriminado de recursos del Estado para favorecer a la cúpula empresarial y a grupúsculos de la élite científica que no comen en fondas, “porque no dan facturas”.

EL PRESIDENTE LÓPEZ Obrador lo ha dicho en reiteradas ocasiones: “en el gobierno no estamos en contra de los investigadores, lo repito, un investigador del Conacyt no debe preocuparse, no tiene nada que temer; estamos en contra de la corrupción, de la riqueza mal habida”. Por ejemplo, los integrantes del Foro Consultivo Científico y Tecnológico (fundado en el sexenio de Fox), “una burocracia que se fue creando ahí y se dedicó a medrar. Me hablaban de una partida que usaron, y están los datos, de 571 millones de pesos y sólo destinaron 100 millones a proyectos de ciencia y tecnología”

PERO ESTE ASUNTO que recién se denunció sólo es la punta del iceberg de los malos manejos presupuestales en investigación y desarrollo tecnológico (IDT), es decir, la descarada cuan creciente “transferencia” de dineros de la nación al sector privado en los sexenios de Fox, Calderón y Peña Nieto, dejando en la inanición financiera a los centros de investigación del Estado. Este trío desvió alrededor de 100 mil millones de pesos para que los grandes corporativos privados (nacionales y foráneos) financiaran con recursos públicos sus proyectos tecnológicos y, ya logrados, el gran capital registrara para sí las patentes.

DE ACUERDO CON lo recientemente denunciado, el citado foro se embolsó alrededor de 571 millones de pesos de recursos públicos, y para tapan el ojo al macho de ellos destinó 100 millones para supuestos proyectos de ciencia y tecnología. El resto, para la buena vida de sus integrantes. Sin embargo, el desvío de recursos públicos a los grandes consorcios privados fue una sangría permanente en los últimos tres

sexenios.

DICHA PRÁCTICA SE denunció desde abril de 2008, y con la llegada de la 4T, la directora del Conacyt, María Elena Álvarez-Buylla, documentó

—prácticamente para estrenar puesto— el desvío de fondos públicos para financiar al gran capital en investigación y desarrollo tecnológico en los tiempos foxistas, calderonistas y peñanietistas.

EN ENERO DE 2019 denunció: “con Peña Nieto, del presupuesto público a ciencia y tecnología se hicieron transferencias por alrededor de 50 mil millones de pesos a distintas empresas privadas, pese a que el presupuesto público para la ciencia ha sido raquítrico”. Más adelante, documentó el oscuro manejo de recursos del sector: “lo que encontramos está muy ligado al uso discrecional, opaco, a partir de los fideicomisos; se realizaron (2013-2018) transferencias millonarias al sector privado vía Conacyt; sólo a través de los fideicomisos y un programa, 41 mil 624 millones. Con EPN, 44 por ciento de los recursos gestionados desde el Consejo fueron transferidos al sector privado”.

¿A QUIÉNES BENEFICIARON? Por ejemplo, Kimberly Clark (Claudio X. González), Volkswagen, Mabe (la empresa que daba descuentos al gobierno a cambio de condonación de impuestos), Telmex (no podía faltar Slim), Televisa (Emilio Azcárraga Jean), Bachoco (familia Bours, la de la guardería ABC de Sonora), Banco Azteca (Ricardo Salinas Pliego), Bimbo-Barcel (los muy católicos Servitje), Femsa (el diablo Fernández), Comex (familia Achar, con su operadora Josefina Vázquez Mota), Grupo Posadas (de Gastón Azcárraga, quien destrozó Mexicana de Aviación y sigue prófugo de la justicia, aunque todos saben dónde vive); Banamex-Citigroup (que se quedó con Aeroméxico y sus socios mexicanos no pagaron impuestos), más todas las trasnacionales automotrices (General Motors, Daimler-Chrysler, Volkswagen, Nissan y Ford), por sólo citar algunas. Que al final de cuentas son las mismas que asaltaron al país en 5 de todas las áreas.

PERO ANTE ESTE pillaje, otro asalto al erario, los gritones de hoy permanecieron mudos.

Las rebanadas del pastel

SIDE LACRAS se trata, ahí está José María Asnar, hijo de Franco y de José Antonio Primo de Rivera, quien de la mano de Vox reivindica la barbarie del imperio español, no sin antes subra-

yar que “el nuevo comunismo de Latinoamérica se llama indigenismo”. Cuánto habría avanzado la humanidad sin escorias como esta.

CONJURADO EL APAGÓN GUBERNAMENTAL



Si no se eleva el límite de endeudamiento antes del 18 de octubre, EU probablemente sufrirá una crisis financiera, advirtió la

secretaria del Tesoro, Janet Yellen. El *shutdown* (apagón) del gobierno ya fue resuelto. Imagen del ala oeste de la Casa Blanca. Foto Afp



DINERO

Desaprueban el desempeño del fiscal Gertz Manero // Lentitud y falta de resultados // La oportunidad de pasar a la historia

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EL DESEMPEÑO DEL fiscal general de la República, Alejandro Gertz Manero, se ha vuelto objeto de discusión pública. El sondeo semanal planteó esta pregunta: ¿Cómo calificas la actuación, en general, del fiscal Gertz Manero? No se refiere a un caso en particular, sino a su actuación en general. Los resultados aparecen en la gráfica.

Metodología

EL SONDEO FUE distribuido por redes sociales. Participaron 2 mil 317 personas: en Twitter, 773; en El Foro México, 511, y en Facebook, mil 33. Utilizamos el programa SurveyMonkey.

Twitter

AUNQUE LO JUDICIAL requiere sigilo y no es rápido, el fiscal me parece demasiado silencioso y lento en su actuar. Los ciudadanos necesitamos saber lo que está haciendo y tener seguridad de que habrá resultados en el combate a la alta corrupción.

@Pedro Preciacion/Guadalajara

EL TRABAJO DE Gertz Manero es muy cuestionable, pero también, en su fiscalía existen intereses malignos del régimen anterior muy enraizados, y además, el Poder Judicial está podrido.

@Ignacio Alvarado/El Mante

HAY CIENTOS DE casos que se podían haber judicializado y no ha pasado nada. Hay lentitud, selectividad, etcétera.

@María Ruiz/La Paz

SU ACTIVIDAD ES muy compleja. Está enfrentando mafias asesoradas por los mejores despachos del país. Pero debe apurarse.

@Malzagax/CDMX

EL FISCAL NO ha sabido depurar su departamento de la gente corrupta que le estorba, además de implementar procesos de simplificación administrativa. El tortuguismo y la filtración es el pan de todos los días. Le falta

dar más la cara a la gente y a los medios, para rendir cuentas de avances.

@LauraUlloa_CUN/Cancún

TOTALMENTE INCOMPETENTE, A pulso se ha ganado su apodo de *tortugetz*, cero resultados y sólo usa la fiscalía para asuntos y *vendettas* personales

@RAGOBE1973/Estado de México

Facebook

LO PERCIBO DESFASADO en la relación Poder Ejecutivo-sociedad. Respuesta lenta o casi nula. Selectiva la justicia y a medias. Respuesta inmediata a causas personales, o sea, abuso de poder.

Teresa Garay/Orizaba

NO ES POSIBLE que se anuncien con bombo y platillo las órdenes de aprehensión contra medio mundo y nadie es arrestado. No quisiera pensar que sólo es atole con el dedo.

David Mendoza/Puebla

TIENE UN PRESUPUESTO mayor que la UIF y no ha dado los mejores resultados, va muy lento, además no ha sido transparente con cuentas de millones de dólares que le pertenecen y que estaban a nombre de su hermano. Al parecer demuestra mayor interés en resolver asuntos legales personales y se beneficia de la posición de poder que tiene.

Julio César González/CDMX

LE FALTA MUCHO, parece que tiene compromisos y no atiende los asuntos que nos interesan más a los mexicanos, como el caso Ayotzinapa.

Elena Ortiz/Lázaro Cárdenas

UN TRABAJO DE comunicación muy malo, y es probable que lo estén saboteando sus propios subalternos, aun así, espero que cumpla su cometido, el trabajo es complejísimo y espero lo cumpla en lo que resta del sexenio.

José Luis Vidal/Querétaro

LENTO, ERRÁTICO, IMPRECISO, ven^{ga} Página 7 de 8
tivo. Todo lo está haciendo mal. Una lástima que AMLO haya elegido a alguien como Gertz en un área tan estratégica como la seguridad.

Ahora no sé cómo se pueda componer esto.
Carlos Velázquez/Guadalajara

que este país quedará huérfano en 2024, nadie está a la altura.

Daniel Sule/CDMX

El Foro México

LA FGR LLEVA los casos de corrupción con mucha lentitud debido a la red que se tejó durante años para robar al erario público. Hay tantos funcionarios de los sexenios anteriores inmiscuidos que si los metieran a la cárcel a todos no cabrían. Tendrían un reclusorio para ellos solos.

Daniel García Granados/Chimalhuacán

SI HAY QUE ponerle nombre al fiscal Gertz Manero, le pondría el fiscal de la impunidad. Sobre todo, porque parece como si lo hubieran puesto para dar protección a los delincuentes de cuello blanco.

Luis Hernández Romero/CDMX

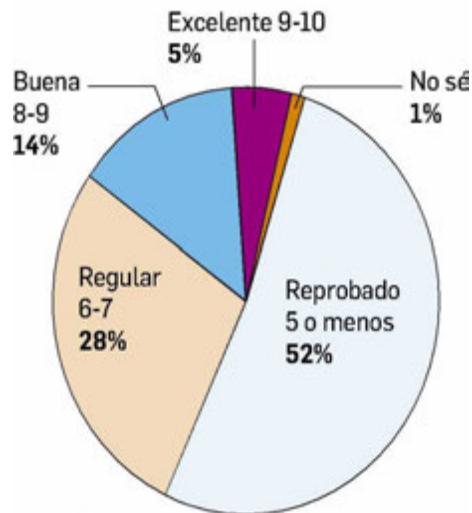
PUDIENDO PASAR A la historia como un gran funcionario que encarceló a corruptos, pasará como un cómplice más de tanto sinvergüenza. Una lástima su desempeño.

Pablo Juárez/Tijuana

ERA LA OPORTUNIDAD de poner un fiscal acorde al tamaño del Presidente, pero parece

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

¿Cómo calificas la actuación, en general, del fiscal Gertz Manero?



2 mil 317 participantes



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

Empieza apretón en favor de Santa Lucía

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Todos los directivos de aerolíneas comerciales con bandera mexicana saben que de una u otra manera tendrán que llevar algunos de sus vuelos del AICM, que dirige Jesús Rosano, a la terminal aérea de Santa Lucía, a cargo del general René Trujillo, a fin de no desairar al Gobierno federal; pero las preguntas clave para ello son a) a qué precio y con qué incentivos; b) cuáles rutas e itinerarios y c) por cuánto tiempo soportarán esas operaciones dependiendo de que si general o no un mercado rentable.

Tras diversas reuniones en corto entre autoridades y empresas, es sabido que para que las aerolíneas, incluyendo las internacionales agrupadas en la Canaero, que encabeza Luis Noriega, se animen a ir a Santa Lucía las tarifas aeroportuarias y cobro de servicios deben ser inferiores respecto a las del AICM para, a su vez, ofrecer tarifas atractivas para un público que probablemente necesite gastar entre mil y mil doscientos pesos por llegar o salir en taxi de las nuevas instalaciones. Para ello, las aerolíneas requerirán estudiar el mercado potencial a fin de determinar cuáles rutas desarrollaría con un número específico de aviones y tripulaciones..., y finalmente, el tiempo que buscarán rentabilidad. Todas las compañías que tienen valores (deuda o acciones) en los mercados bursátiles están obligadas a lograr beneficio —que no pérdidas— para sus inversionistas.

Esto no es nuevo. En el Gobierno de Felipe Calderón hubo un palmatazo de mesa para que se ocupara con mayor intensidad el Aeropuerto Internacional de Toluca, e igual actuó la administración de Enrique Peña Nieto para que se utilizara la infraestructura

de su estado natal. En ambas circunstancias, tanto Interjet, entonces de Miguel Alemán, Aeroméxico, dirigido por Andrés Conesa, Volaris, a cargo de Enrique Beltranena, e incluso la naciente Viva Aerobus, de Roberto Alcántara, despacharon aviones a un aeropuerto que llegó a movilizar 4.1 millones de pasajeros como máximo histórico en 2008. Todos esos esfuerzos se esfumaron y los vuelos se regresaron ya fuera al aeropuerto capitalino, a Guadalajara o Monterrey.

Hoy se sabe que discretamente se busca convencer a las aerolíneas ya sea en pequeñas conversaciones, con presión pública con afirmaciones oficiales y la herramienta legal de la Declaratoria de Saturación del aeropuerto capitalino emitida en 2013 para enviar operaciones incrementales fuera de la CDMX cuando se superen 61 vuelos-aterrizajes por hora. Pero por ahora, hasta el momento, todavía no hay un plan de negocios y esquema tarifario para que las compañías estudien a detalle la opción de Santa Lucía.

Libertad y prosperidad. Este miércoles en la mesa “La Transformación Digital”, en la

Fundación Ricardo Salinas, el empresario hizo una serie de aportaciones fundamentales para el aprovechamiento de las herramientas tecnológicas para el desarrollo de los individuos y las sociedades. En esa mesa participaron Andrés Delich, secretario general Adjunto de la Organización de la OEA; Paulina Beato, presidenta de la Barcelona Graduate School of Economics; Aurelio López-Tarruella, director de la Cátedra Iberoamericana de Cultura Digital y Propiedad Intelectual, y Enrique García, del Instituto Iberoamericano para la Educación y la Productividad. Ahí Salinas Pliego expuso la importancia de las ideas para el discernimiento de las cosas buenas de las malas; y en ese sentido, señaló que las políticas públicas no deben imponerse so pretexto de generar prosperidad como el confinamiento forzado durante la pandemia. De que la libertad genera entornos de prosperidad, libertad que requiere una construcción constante y su defensa por parte de los ciudadanos. Y para pasar de las palabras a los hechos, anunció el lanzamiento del Premio Iberoamericano al Liderazgo Social de Reflexión.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Por Arturo
Damm Arnal

Gobierno "empresario"

arturodamm@prodigy.net.mx

El gobierno puede participar en la economía (i) como garante del respeto a los derechos de los agentes económicos, a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, para demandar, comprar y consumir, y a la propiedad privada sobre los medios de producción necesarios para poder producir, ofrecer y vender, y sobre los ingresos necesarios para poder demandar, comprar y consumir; (ii) como demandante de bienes y servicios, los que necesite para llevar a cabo sus tareas; (iii) como regulador de las actividades económicas de los particulares; (iv) como planificador de la actividad económica nacional (que es algo distinto a la regulación de las actividades económicas de los particulares); (v) como productor y oferente de bienes y servicios.

El gobierno puede participar en la economía de esas cinco maneras, lo cual no quiere decir que deba participar de esas cinco maneras, mucho menos como planificador de la actividad económica nacional (economía gubernamentalmente planificada), ni

tampoco como productor y oferente de bienes y servicios (gobierno "empresario"). Centro la atención en el gobierno "empresario", como el actual, y allí están el Banco del Bienestar o el Gas Bienestar como botones de muestra. Comienzo explicando por qué entrecorriéndole la palabra empresario.

Hay que distinguir empresa de empresario. La empresa es la organización que produce y ofrece bienes y servicios. El empresario, el dueño de la empresa, es el agente económico que tiene como fin, por la vía de la venta de bienes y servicios, no sólo obtener utilidades, sino maximizarlas. No puede haber empresarios sin empresas, pero sí puede haber empresas sin empresarios. Es el caso de las empresas del gobierno, que no tienen dueño pero sí administradores, cuyo fin no es, no digamos maximizar utilidades, ni siquiera obtenerlas, porque no los mueve el afán de lucro, sino el propósito de beneficio social, para lo cual deben ofrecer lo que producen al precio que alcance a cubrir solamente sus costos de producción, momento de preguntar sí, dado que no hay afán de lucro, sino propósito de beneficio social, existen los incentivos para que los administradores de las empresas del gobierno se esfuercen por minimizar sus costos de producción, por volverse más productivas, sobre todo teniendo en cuenta que, por lo general, las empresas del gobierno son monopolios, al margen de la competencia, y que, en última instancia, allí está el gobierno para, si fuera el caso, subsidiar a sus empresas si incurren en pérdidas.

El gobierno puede tener empresas (otra cosa es que deba tenerlas), pero que las tenga no quiere decir que sea empresario, y no lo será si lo que impera es el propósito de beneficio social, no el afán de lucro.

Ya veremos cómo les va al Banco del Bienestar y al Gas Bienestar.



IN- VER- SIONES

REGISTRO DE VALORES Aprueban salida de Bio Pappel de la BMV

El pasado 28 de septiembre, la CNBV dio luz verde a Bio Pappel, que preside Miguel Rincón, para salir de la BMV. Para ello, canceló la inscripción en el Registro Nacional de Valores de la totalidad de las acciones nominativas, sin expresión de valor nominal. Mientras, Enverlis, afiliada de Bioppel, adquirió los títulos en manos de inversionistas individuales.

PREVISIÓN DE AUDITORÍA Proponen semáforo en sector automotor

El ex presidente de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz Eduardo Solís, en su calidad de consultor de ese sector, propuso un semáforo para que las empresas

sepan si están en amarillo o en rojo y sepan qué es lo que tienen que remediar, para que no les caiga una auditoría de EU, como ocurrió en la planta de GM, en Silao, Guanajuato.

ACEPTA RENUNCIAS

Actinver reacomoda su consejo directivo

Tras aceptar las renuncias de sus consejeros independientes Francisco Javier Soni Ocampo, Jesús Marcos Yacamán y Jonathan Davis Arzac, Corporación Actinver, que preside Héctor Madero Rivero, designó en sustitución a Iván Moguel Kuri, Elena Calatayud Hernando y Jaime Zunzunegui Villegas.

CIERRE DE AGOSTO

Royal Holiday rescata 70% de su ocupación

Pese a la pandemia, Grupo Royal Holiday, que preside Pablo González Carbonell, recuperó 70 por ciento de su ocupación al cierre de agosto gracias a una inversión de 5 mil dólares por cuarto para rediseñar su operación con nuevos proveedores y protocolos de desinfección.

PROYECTOS VERDES

Unifin logra crédito sostenible de 45 mdd

Unifin, que dirige Sergio Camacho, logró su primer crédito sostenible por 45 mdd, a cinco años, de parte del fondo de impacto Eco-Business Fund. Los recursos servirán para diseñar productos con enfoque ambiental y social, para acelerar proyectos de pymes hacia una economía inclusiva y con bajas emisiones de carbono.



MERCADOS
PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA

info@cism.mx
@CISomozaMusi
www.cism.mx



Semana difícil para los mercados

Esta semana los mercados se pusieron muy difíciles, ya que hubo muchas noticias que provocaron incertidumbre, como el incremento en el precio del petróleo y de los energéticos, lo que puede afectar el crecimiento de economías como la China y la de los países europeos, que ya enfrentan alzas importantes en el precio del gas natural y electricidad; todo lo anterior alimentó el miedo a su repercusión en la inflación.

También generó temor la posible quiebra de Evergrande, con pasivos que rondan los 300 mil mdd, pero lo que más ruido causó fue que ante lo que para muchos es un inminente inicio en la reducción de estímulos monetarios por parte de la Fed, el rendimiento de los bonos a diez años subió de 1.37 a 1.55%. En la apertura del lunes; el alza en el rendimiento de estos bonos generó que el dólar se revaluara frente al resto de las monedas y esto devaluó al euro, al yen y al peso mexicano; nuestra moneda llegó arriba de 20.64 pesos por dólar. Además, el lunes las bolsas en Europa y EU, incluido México, se contrajeron y las asiáticas recibieron el impacto el martes; el resto de la semana se observaron ligeras recuperaciones, pero los mercados siguieron nerviosos.

Estamos a punto de enfrentar nuevos escenarios en cuestión de política monetaria. El alza en las tasas de interés y la desaparición de los estímulos monetarios tienen que suceder; llama la atención cómo los mercados en su perspectiva de que generar utilidades es lo más impor-

tante, olvidan que los apoyos para ser efectivos tienen que ser finitos, pues si se perpetúan generan males mayores que los que ofrecían evitar. Los inversionistas entienden que lo mejor para los mercados es la certidumbre, pero ésta no se logra solo cuando las economías tienen apoyos para enfrentar crisis como la pandemia, para que exista certidumbre a largo plazo los gobiernos deben generar apoyos temporales para que éstas, por sus propios méritos, se puedan desarrollar; si no fuera así, entonces la incertidumbre sería permanente, ya que nadie sabría cómo responder ante escenarios adversos.

Lo que viene es algo que debemos ver como normal, lo importante es que los bancos centrales actúen con precaución para que el retorno a la normalidad sea tranquilo. ¿Esto qué quiere decir? Que en la reducción de estímulos monetarios, la recompra de bonos, las cantidades se reduzcan poco a poco para que en un plazo de nueve a 12 meses estas recompras se agoten, y después el banco central, en lugar de vender los bonos en la época de expansión, espere a que estos se amorticen conforme a sus vencimientos. Respecto al alza en la tasa de interés, lo recomendable es que cuando tenga que subir se haga despacio y con prudencia para no afectar de forma importante la actividad económica; estoy seguro de que la Fed cuidará este proceso.

Este ciclo de alza que esperamos en EU a finales del año entrante, en México tiene que empezar antes, y comenzó porque Banxico ha subido las tasas en 75 puntos base los últimos tres meses. Ayer pasó de 4.5 a 4.75% y seguirá subiendo de aquí a diciembre, lo cual es necesario, ya que la inflación este año estará arriba de 6%. ■



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com

Penan a Telefónica; dañó inversiones

Directivos de empresas y especialistas en telecomunicaciones debatieron en el Foro México 5G sobre las nuevas tecnologías, su impacto en la población y la nueva sociedad digital que se convirtió en un habilitador de derechos fundamentales. Por eso muchos países tienen políticas decididas para fomentar el despliegue de infraestructura y tecnologías en este renglón. En México no es el caso.

Uno de los temas recurrentes es el alto costo del espectro radioeléctrico, insumo esencial para prestar los servicios. El gobierno lo ve con una óptica recaudatoria, lo que llevó a Telefónica a renunciar a sus concesiones de espectro radioeléctrico y montar su operación en su competidor AT&T, lo que claramente tiene un impacto negativo en la competencia dentro del sector, al convertirse en un operador móvil virtual (VMO por sus siglas en inglés); se dirá que es más que eso porque tiene recursos de red, pero la realidad es que hoy su vida depende de su competidor.

Por esta decisión, Telefónica ya no pudo cumplir el contrato con Spica Telecom para el desarrollo de infraestructura en zonas rurales, lo que permitiría llevar conectividad a comunidades marginadas donde Telefónica no desplegaba infraestructura. Se impactará a cerca de medio millón de usuarios de los que menos tienen.

Ante este incumplimiento, el Juzgado Noveno de lo Civil del Tribunal Superior de Justicia de CdMx ordenó a Telefónica conservar sus concesiones de espectro radioeléctrico para cumplir con sus obligaciones, lo que ya se comunicó a la SHCP. Esto significa que deberá pagar el próximo año al menos mil 200 millones de pesos por el uso del espectro radioeléctrico que pretendía devolver. Si ya era difícil la situación para la empresa como un operador móvil completo, se complica aún más su viabilidad como operador móvil virtual al tener que pagarle a la SHCP derechos por el espectro que ya no quería y a su competidor AT&T por permitirle usar el suyo.

Se ha pretendido minimizar la situación, pero lo cierto es que existe una orden vigente del poder judicial que representa una contingencia mayor para las finanzas y viabilidad de la empresa. Cualquier estrategia para enfrentarla no puede pasar por violar las leyes del mercado de valores de España y no revelarlo a sus inversionistas en la Bolsa de Valores de Madrid, lo que le complicará más las cosas a Telefónica.

Se necesita abandonar la visión recaudatoria del espectro radioeléctrico que solo beneficia al agente económico preponderante en el sector y mata lentamente a la competencia en perjuicio de los consumidores; vamos tarde en la nueva era digital y el Congreso de la Unión debe actuar ya y reducir los derechos por el cobro del espectro o cualquier día de estos nos despertaremos con un solo prestador de servicios de telecomunicaciones. **—** *Página 5 de 5*



Lo que dijo el SAT a la Cámara Internacional de Comercio

IQ FINANCIERO

Claudia Villegas
@LaVillegas



Hace unos días, la Jefa del SAT, Raquel Buenrostro, se reunió con integrantes de la International Chamber of Commerce de México. Hablaron sobre las perspectivas de la administración tributaria para 2022 pero sobre todo de la oportunidad de que, por primera vez, la política tributaria mejore el entorno de los negocios generando mayor certeza jurídica y mejores prácticas internacionales al reducir la corrupción. Quienes asistieron a esa reunión salieron con un buen sabor de boca porque se encontraron con que tenían muchas coincidencias en la visión del gobierno federal en materia de administración tributaria. No faltaron, por supuesto, las preocupaciones que la Miscelánea Fiscal —que algunos califican como una micro reforma tributaria— causa entre las empresas. Buenrostro logró, sin embargo, encontrar los puntos en los que coincidían y, según nos cuentan, empresarios que participaron en el encuentro, la funcionaria se comprometió a revisar temas como impuestos pagados en el extranjero y también algunas inquietudes en el caso de las maquiladoras. Por supuesto que se habló del Régimen de Confianza, el combate al contrabando. En la reunión se habló de la Carta Porte que para algunos representa el ansiado camino para combatir el comercio informal, desde arriba y atacando a quienes traen productos de Asia que llega a un sector de la población que ante la necesi-

dad de empleo vende esta mercancía. Así que quien quiera vender estos productos tendrá que pagar antes impuestos, pero me refiero a las grandes empresas. Así se combatirá la informalidad y se fiscalizará. Las que están preocupadas son las empresas de transporte y mensajería, pero esa es otra historia.

¿QUIÉN ES LA NUEVA VICEPRESIDENTA DE LA CNBV?

El titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Rogelio Ramírez de la O, nombró a Lucía Buenrostro, como vicepresidenta de Política Regulatoria de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Lucía Buenrostro ocupará la Vicepresidencia de Política Regulatoria en sustitución de José Antonio Quesada como parte de una serie de cambios en esa comisión que desde el inicio de la administración ha enfrentado dificultades para operar luego de la desbandada que dejó la disposición que impediría durante diez años que los funcionarios que dejen sus cargos puedan trabajar en el sector privado. La llegada de los cuadros nombrados por Ramírez de la O resulta, por lo tanto, relevante. No omito comentarles que se menciona la posibilidad de que el actual presidente de la CNBV, Juan Pablo Graf, también deje su cargo. Así que Ramírez de la O nombraría, en breve, a un

funcionario de su confianza en este puesto. Adalberto Palma, ex presidente de la CNBV, por cierto, hubiera sido el candidato natural de Ramírez de la O. Sin embargo, un problema de destiempo, desincronización apartó a estos dos personajes que, junto con Alfonso Romo, acompañaron al presidente López Obrador en el ideario económico y financiero para su gobierno contenido en el Plan de Nación. Esperemos pues el nombramiento de un nuevo presidente de la CNBV.

¿SOBRECALIFICADA O SIN PERFIL PARA EL CARGO?

Lucía Buenrostro (sí hermana de la Jefa del SAT, Raquel Buenrostro) está doctorada en Economía por la Universidad de Warwick, Reino Unido. Cuenta con más de 15 años de experiencia en mercados financieros con amplio conocimiento en productos financieros y la administración de los riesgos que generan (riesgo de mercado, crédito y liquidez). También tiene experiencia en mercados de capitales y su entorno regulatorio —experiencia de trabajo en la implementación de medidas regulatorias como Comité de Basilea y MaRisk, Bafin, Alemania). Es Maestra en Matemáticas y Finanzas con Mención Honorífica por Imperial College, Reino Unido. Buenrostro además de contar con experiencia en riesgos financieros ha desarrollado modelos de Elec-

ción Social y Teoría de Juegos para el estudio del comportamiento de los participantes en los procesos democráticos. En el Colegio de México cursó la Maestría en Economía y en la Facultad de Ciencias de la UNAM estudió Actuaría. En la Comisión Federal para la Protección Contra Riesgos Sanitarios (COFEPRIS) ocupó la Secretaría General en donde fue responsable del establecimiento de políticas, normas, sistemas y procedimientos para la programación, presupuestación y administración integral de los recursos humanos, materiales y financieros. Antes participó en el Banco del Bienestar en donde tuvo la responsabilidad de la Dirección General Adjunta de Crédito y Garantías Responsable de dirigir y coordinar la evaluación de las operaciones crediticias del banco y del desarrollo de herramientas, modelos y valuaciones para mejorar el otorgamiento, seguimiento y cobranza de los productos de crédito. Entre septiembre de 2015 y noviembre de 2018, Lucía Buenrostro participó en el Commerzbank A.G., Reino Unido como directora y responsable de la Administración de Riesgos. En ese cargo fue responsable de diferentes clases de carteras de inversión (acciones, crédito, tasas de interés, tipo de cambio y materias primas) y diferentes riesgos (mercado, crédito y operacional). Tuvo además como responsabilidad dirigir y coordinar proyectos para asegurar cumplimiento de requisitos regulatorios, ejercicio de pruebas de estrés e implementación de reformas regulatorias Basilea III. Tam-

bién supervisó varias áreas del banco para asegurar la evaluación correcta de los riesgos financieros y el reporte adecuado a miembros de la junta directiva y organismos reguladores. Buenrostro tenía como responsabilidad también asegurar consistencia de la infraestructura metodológica y los procesos de medición de riesgo en todas las clases de activos. Fue responsable de la evaluación, en términos de regulación y de capital, de la delimitación y separación de los activos asociados a una unidad de negocio para su venta a otro banco. ¿Será que cumple con el perfil para ocupar la vicepresidencia de la CNBV? Usted que opina porque la Ley de Instituciones de Crédito establece que este cargo debe ser desempeñado por una persona con cinco años de experiencia en el sector financiero.

IZZI APUESTA POR FIBRA ÓPTICA

Hace algunos días le informé que la compañía de telecomunicaciones izzi estaba lista para ofrecer servicios de internet, telefonía fija, video y telefonía móvil en los principales municipios del Estado de México y en el estado de Durango, en donde por primera vez se contará con servicios de telecomunicaciones a través de fibra óptica.

En el Estado de México, por ejemplo, su crecimiento está siendo exponencial gracias a la infraestructura con la que ya cuenta la empresa y que ahora a través de la fibra óptica le permite dar altas velocidades. En medio de la pandemia, los estrategas de izzi saben que los usuarios en el mercado de las telecomunicaciones están privilegiando servicios que ofrecen mejo-

rias sustanciales en velocidad. Si se trabaja, se convive y se cubren servicios a través de la red, entonces la velocidad de navegación es determinante. Eso es lo que ofrece la fibra óptica en muchos mercados. En servicios de video, además, izzi está apostando porque la llamada smart tv cuente con herramientas que no podrían desplegarse en otras plataformas. De lo que hablamos es de una nueva frontera en la televisión muy parecida a un teléfono android en donde el usuario pueda bajar todas las aplicaciones navegando por Google, pero de una manera ágil sin las tortuosas sesiones en espera. Lo cierto es que muchos servicios de internet no permiten que los usuarios tengan esta posibilidad. Por ello, para izzi que, por cierto, es una de las unidades de negocios más atractivas para los analistas del mercado de valores que siguen los títulos del Grupo Televisa, presentar fórmulas de video streaming como la de Netflix, Disney Plus o la de Fox hace todo el sentido porque no sólo se cuenta con una tarifa única para video, internet, teléfono fijo y móvil, sino también para estas plataformas. Así que el pronóstico de los analistas es que izzi seguirá sumando al catálogo más servicios de video streaming porque será ese nivel de opciones el que valore el usuario en este mercado que no sólo busca canales lineales sino servicios asociados. La penetración de izzi en algunas ciudades oscila entre el 20 y 30% y se espera que en la medida en que el mercado reconozca estas ventajas migre de servicios lineales y básicos que son hasta tres veces más caros •



ANTENA

JAVIER OROZCO GÓMEZ

SCJN: sitúa a los autónomos en su lugar

Todos los órganos del Estado están sujetos a la ley, los órganos autónomos no están al margen de la ley, la estructura orgánica se basa en la ley, incluso así es, tratándose de los Poderes Judicial y Legislativos que tienen leyes orgánicas, no se puede crear un estado de excepción para el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT); ningún órgano autónomo puede igualarse al Congreso, sería antidemocrático.

Así de contundente fue el Pleno de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), al resolver la controversia constitucional promovida por el Senado de la República en contra del IFT, con motivo de que el Pleno de dicho Instituto modificó su Estatuto Orgánico para impedir que el Presidente de este pudiera designar a funcionarios del órgano autónomo y sólo lo pudiera hacer el Pleno.

La SCJN dio la razón al Senado de la República, ya que se consideró que el Pleno del IFT invadió las facultades del Poder Legislativo que al emitir la Ley sienta las bases para la organización interna del Instituto Federal de Telecomunicaciones, por lo que su Estatuto Orgánico no puede contradecir lo dispuesto en la Ley.

La inconstitucionalidad radicó en que el Pleno del regulador se arrogó -indebidamente- la atribución de designar a los titulares de unidad, coordinadores y directores generales del Instituto, así como resolver sobre su remoción, dejando al Presidente del Instituto sin capacidad de ejecución, al no poder nombrar a su equipo de trabajo, lo que afecta la organización interna que había previsto la Ley del sector.

El fallo es de la mayor relevancia, ya que se reafirmó

el principio de supremacía de la Ley sobre la facultad regulatoria del IFT, por lo que ningún órgano autónomo está al margen de la Ley y corresponde al legislador establecer las bases generales del funcionamiento de los órganos constitucionales autónomos y estos no pueden contradecir a la ley, este criterio habrá de sopesarse para futuras decisiones en el organismo así como para la resolución de litigios como la libertad tarifaria del preponderante que claramente va contra la ley y la Constitución.

INTERFERENCIAS

En Estados Unidos, la TV Parental *Guidelines Monitoring Board* que es la entidad encargada de la clasificación de contenidos audiovisuales recién emitió un comunicado que esencialmente propone que los contenidos de streaming se clasifiquen en forma similar a como se clasifican los contenidos audiovisuales tradicionales; la justificación de la medida se basa en que actualmente hay un número creciente de plataformas de transmisión disponibles para niños y familias, donde 84 por ciento de los niños están viendo algún contenido de streaming, debiendo señalar que muchas de estas plataformas no se utilizan reglas de clasificación.

Sin duda que lo anterior se trata de una buena recomendación que empareja la regulación entre la televisión tradicional y los nuevos servicios de streaming, cabe recordar que en México las nuevas plataformas de contenidos no están reguladas, una tarea pendiente para el Congreso.

En México la clasificación de contenido de streaming no está regulada



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Mantienen pérdidas pequeños bancos, ABC 273 mdp y Finterra morosidad del 28%

Un excelente reflejo de la problemática que vive la economía mexicana en el último tramo del año lo ofrece la banca: varias instituciones con pérdidas, activos a la baja y crédito y ahorro contraídos.

El panorama podría ser peor para el rubro agrupado en la ABM que preside **Daniel Becker**, pero amortiguaron las facilidades contables de la CNBV de **Juan Pablo Graf** y las prórrogas.

Ayer se dio a conocer el reporte a agosto: el activo del sistema bajó 9.6%, la cartera 8.5% y la captación 6.8%. Debido a las adecuaciones la morosidad (IMOR) permanece congelado en 2.37%.

Pero además el crédito para las empresas disminuyó 14.4% y la de consumo 5.5%. En consecuencia las utilidades apenas crecieron 0.2% vs julio.

Entorno muy difícil. Santander de **Héctor Grisi** sólo aportó 10% de las utilidades cuando en 2020 al mismo mes tenía 17%. Banorte que lleva **Marcos Ramírez** pasó del 18.5% a 15% y HSBC de **Jorge Arce** del 5.5% a 4.0%.

Cuando se habla de que no hay una crisis sistémica en la banca, la afirmación es inquestionable, máxime que 7 bancos concentran el 81% del crédito. Solo BBVA que lleva **Eduardo Osuna** significa el 23.6%.

Pero hay bancos medianos como Monex de **Héctor Lagos** que también han visto una caída de sus resultados, lo mismo que Sabadell, BanCoppel, Ve por Más y no se diga Multiva de **Olegario Vázquez Aldir**.

Sin embargo el mayor riesgo está en los bancos pequeños. Rentabilidad mermada y la obligación de ser agresivos para ganar mercado.

Hay bancos que arrastran pérdidas desde el año pasado. Uno de ellos es Finterra que adquirió Credijusto de **Allan Apoj** y **David Póritz** con pérdidas a agosto por 94 mdp y una cartera vencida del 28%, de ésta casi 3% irre recuperable.

Además de Accendo con números rojos por 164 mdp, apunte a ABC de **Carlos Hernández** con 273 mdp, Autofin de **Juan Antonio Hernández III** mdp, PagaTodo de **Alejandro Coronado** 44 mdp, Forjadores de **Eduardo Priego** 40 mdp y Donde Banco de **Ramón Riva Marañón** 32 mdp.

Así que más allá de la demanda o no de crédito, los bancos obligados a ser muy cautos.

AJUSTE A FONDO EN CONSAR Y RELEVARÁN A DIRECTORES

Lo que sucede en CONSAR con la llegada de **Iván Pliego** preocupa ahora mucho más a las afores. Y es que además de la salida de **Octavio Ballinas** y **Alejandro Villagómez**, vienen más cambios. La idea es incorporar funcionarios del ISSSTE y PENSIONISSSTE. El área de administración ya solicitó renuncias a muchos colaboradores. Obvio hay renuencia ya que quienes podrían salir exigen se les liquide conforme a derecho. Según esto los ajustes afectarán al grueso de los directores generales y directores de área. Es personal muy califica-

do difícil de sustituir.

NACIONALIZAR LITIO GOLPE A IED Y BEMOLES LEGALES

Quien no quita el dedo del renglón en torno al tema del litio es el senador **Alejandro Armента**. Esta semana utilizó el término “de nacionalizar” yacimientos, lo que obvio contribuye a ahondar la incertidumbre entre los miembros de CAMIMEX que preside **Jaime Gutiérrez**. El legislador no mide la proporción de su propuesta ya que esto afectaría a compañías chinas, inglesas y canadienses. Nos dicen que

los montos a pagar serían millonarios, amén de poder cristalizar ese acto que en los tribunales tendría sus bemoles.

INFLACIÓN IMBATIBLE, SUBEN TASAS Y ESQUIVEL

Con una inflación que tiende a arraigarse más de lo previsto, Banxico subió por 3ª ocasión las tasas. Ahora en 25 puntos base para colocarla en 4.75%. Sólo **Gerardo Esquivel** se opuso. Lógico una política monetaria restrictiva frenará más la ya de por sí alicaída actividad.



— AL MANDO —



#OPINIÓN

FINANCIAMIENTO A EMPRENDEDORES

En una encuesta entre 400 empresarios, 73 por ciento considera que el mercado de capital mexicano es robusto

E

n un estudio que acaba de realizar el fondo de capital emprendedor Wortev Capital entre más de 400 empresas, en alianza con la Asociación de Emprendedores de México (ASEM),

sobre el panorama del acceso al capital para Pymes en México, arrojó, que predomina el financiamiento bancario con 41 por ciento, seguido por el capital privado con 18 por ciento, lo que refleja el crecimiento del sector y las oportunidades que han logrado los *unicórnios* –empresas con valor de mil millones de dólares–, en los últimos meses.

En cuanto a las condiciones de los emprendedores, 58 por ciento está dispuesto a ceder entre 20 y 30 por ciento de su empresa.

Además, 73.2 por ciento considera que el mercado de capital privado mexicano es robusto y 42 por ciento reporta la necesidad de financiamiento por la crisis y la pandemia. Estas noticias son esperanzadoras tomando en cuenta la situación económica actual, esperamos que surjan más alianzas de firmas que den certidumbre a los inversionistas.

RESPECTO A AREAS VERDES

Vaya revuelo que causó la Red Nacional por la Defensa del Medio Ambiente, conformada por 15 colectivos de la sociedad civil, cuyos representantes viajaron desde Guadalajara a

la Ciudad de México para denunciar las afectaciones al medio ambiente provocadas, dicen, por el gobernador de la entidad, **Enrique Alfaro**, en colusión con grupos inmobiliarios. **Francisco Javier Armenta Araiza**, presidente de la Federación de Estudiantes de la Universidad de Guadalajara presidió el evento "Defensa del Medio Ambiente". Expuso atropellos, corrupción y abuso de autoridad de las inmobiliarias, que se han dedicado a la apropiación de terrenos para construir sus desarrollos sin ningún respeto al medio ambiente. El caso más reciente fue en el Parque Resistencia Huentitán, en Guadalajara, en donde la Red Nacional realizó un plantón por 184 días de resistencia, pero vecinos y estudiantes fueron desalojados por las autoridades.

DIÁLOGO BINACIONAL

Ayer, el Centro para las Instituciones Bilaterales, iniciativa de la U.S.–Mexico Foundation, realizó su primer seminario anual. Análisis y debates recientes sobre las relaciones entre

Estados Unidos y México señalan la importancia de fortalecer las instituciones entre ambas naciones, por lo que la misión del Centro adquiere mayor relevancia al promover un mejor entendimiento y análisis. Lo que distingue a este entidad de otras

organizaciones y programas, es el análisis que hacen de los diversos temas a través del lente institucional de acuerdos, organizaciones, mecanismos de diálogos y programas.

Predomina el crédito bancario para las Pymes



UN MONTÓN DE PLATA



#OPINIÓN

LA
'CANDIDATA'
SHEINBAUM

**Ha flexibilizado
su ideología
para incluir las
aportaciones
de los
empresarios**

Que sea la preferida del Presidente para sucederlo es visto como un proceso irreversible por parte de muchos círculos, particularmente del empresariado

E

El encumbramiento de la jefa de Gobierno de la Ciudad de México, **Claudia Sheinbaum**, como *prefereti* del presidente **Andrés Manuel López Obrador** para sucederlo en la Presidencia de México, esta semana, es visto como un proceso irreversible por parte de muchos círculos, particularmente del empresariado mexicano. Es cierto que algunos empresarios no lo tienen totalmente asumido, y que impulsarán al candidato opositor a la 4T, pero hay varias consideraciones que ya discuten. La primera es que Claudia sí escucha. Esta es una diferencia fundamental con AMLO. Sheinbaum ha logrado flexibilizar su ideología para incluir las aportaciones que escucha de los empresarios.

Por ejemplo, sus alianzas con varias empresas para relanzar la zona industrial de Vallejo, en Azcapotzalco, de la mano de **Vidal Llerenas**, fueron cobijadas por varias empresas de calibre, como Bimbo, Holcim, Femsa o Estafeta.

La segunda es que a Claudia no se le conoce en muchos estados de la República. Esto le representará un desafío descomunal. Si bien en Jalisco, Nuevo León o Quintana Roo han escuchado de ella, y la han visto en la primera fila de los actos de AMLO, en realidad su relevancia fuera del centro del país es mínima. A los empresarios

de Monterrey les importa más lo que haga **César Garza Villarreal**, presidente municipal de Apodaca, que Sheinbaum.

La tercera consideración es que algunos personajes del gabinete de Sheinbaum están rodeados de burócratas ideologizados al extremo. Esto levanta cejas.

El caso de **Martí Batres** ha asombrado a más de alguno. Si bien Martí se ha construido él mismo un perfil más centrado y dispuesto al diálogo; sus colaboradores viven endiosados con él. Algunas expresiones de varios colaboradores los hacen ver embelesados, como si estuvieran ante un líder soviético o norcoreano, y esto no da buena espina a los empresarios.

La cuarta es que cree en la desregulación. Esto es oro molido para el crecimiento económico. Sheinbaum supo, por ejemplo, que el estancamiento económico de la Ciudad era grave por la pandemia; y logró contener a la horda de burócratas de instituciones como Seduvi para, repentinamente, dar prórrogas automáticas y permisos de construcción instantánea sin tanto requisito obsoleto. Ha sido pragmática recientemente, lo mismo que su gabinete económico.

Y la quinta consideración es que permanece la incertidumbre sobre si le dará tiempo suficiente para construir una base de votantes que le permita ganar. Porque si bien es cierto que hoy Morena está arriba en las encuestas, no fue pequeña la derrota de este partido en la capital en 2021, y la ira de varios votantes por los desatinos de la 4T le costarían votos a Sheinbaum. Son aspectos negativos que le tocará pagar a ella, aunque *no tenga vela en el entierro*, como con la escasez de medicamentos.



CORPORATIVO



#OPINIÓN

DECISIÓN
DIVIDIDA

El Banco de México vuelve a subir su tasa de referencia, aunque no hay consenso entre los integrantes de la junta de gobierno

E

n el mercado no sorprendió que el Banco de México volviera a subir ayer su tasa de interés, en este caso en un cuarto de punto, como pronosticaron la mayor parte de los analistas para dejarla en 4.75 por ciento.

Con esto, son tres sesiones al hilo de la junta de gobierno del instituto central que preside **Alejandro Díaz de León** donde se determina subir la tasa de referencia como una medida para frenar la inflación, y de alguna forma detener la subida que ha tenido el tipo de cambio, que se ubica arriba de 20.60 pesos en su cotización interbancaria.

Aunque se esperaba que el aumento en tasas sería una decisión unánime, la votación fue 4 a 1, siendo el subgobernador **Gerardo Esquivel** quien estuvo en contra, porque no comparte la idea de sus pares que la inflación se pueda atemperar subiendo el costo del dinero, con todo y que en los últimos meses ha crecido en doble dígito el monto de billetes y monedas en circulación. Esta visión distinta del tema de la inflación al interior del banco central para algunos inquieta, máxime que está en puerta la salida de Díaz de León como gobernador, y se espera la llegada de **Arturo Herrera Gutiérrez** con todo el sello de la 4T. Como sea, el costo del dinero seguirá subiendo porque la inflación todavía tardará en bajar.

LA RUTA DEL DINERO

En el gremio *casabolsero* se sigue con cierto interés el derrotero de Bur-

samétrica Casa de Bolsa. **Ernesto O'Farrill Santoscoy** se ha enfrascado con otros financieros y el tema ya derivó en demandas millonarias. O'Farrill ha optado por el camino fácil de orquestar campañas de desprestigio en contra de varias empresas que lo tienen demandado, entre ellas Grupo Escorfin. Cuestiona la gestión del presidente de Busamétrica, quien no conforme con cobrar cifras millonarias por instalar sistemas a los que se les tuvo que invertir dinero extra porque carecían de un funcionamiento óptimo, también se revisan cobros inflados por servicios de análisis, donde se entregaban reportes que no ayudaban a la toma de decisiones, pero que se tenían que pagar dada su posición en la institución. Por lo que refiere a Escorfin, que encabeza **Roberto Guzmán**, basta decir que con más de 20 años en el mercado siempre ha cumplido con sus compromisos a pesar de los efectos de la pandemia con inversiones en sectores como el inmobiliario, minero, turismo, energías limpias y préstamo con descuento de nómina. Otro negocio relevante de Escorfin es el primer y único Desarrollo Urbano Integral Sustentable (DUIS) en Yucatán, con más de tres mil viviendas de interés social para beneficio del mismo número de familias, y con una reserva por desarrollo de 70 hectáreas. Muy diferente a lo que O'Farrill ha querido dibujar en sus malintencionadas charlas con el sector financiero... Se consolida la relación de negocios entre **Juan Vergara** y **Raúl Beyruti**, luego de la compra del canal de televisión cuando siguen abiertas las investigaciones por el tema del *outsourcing* y la familia del dueño de GIN Group se deja ver en Miami en la lujosa Torre Porche.

Gerardo Esquivel votó en contra del alza de tasas



Terminó septiembre ... resultados negativos en bolsa, tasas y tipo de cambio



Concluyó un **septiembre** negativo y difícil en los **mercados de valores** en el mundo incluyendo a **México**. La variante **Covid**, el riesgo **Evergrande**, la **FED** y el anuncio de la reducción del Programa de retiro de estímulos, el riesgo sobre una **inflación** alta por mayor tiempo, la actividad en el **Congreso de Estados Unidos** para aprobar los planes de infraestructura, plan de gastos, aumento de impuestos, como medida de financiamiento de estos programas, el riesgo del techo de endeudamiento y la desaceleración en varios **indicadores económicos** como **manufactura** y **servicios** a nivel global, las causas que afectaron. **Octubre**, un mes estadísticamente volátil.

FORO PROSA 2021

El miércoles y jueves por la mañana, **Prosa** llevó a cabo el tradicional **Foro Prosa 2021** con un formato innovador y 100% digital, que presentó un total de 15 conferencias sobre el futuro de los medios de pago de la mano de los líderes de opinión de la industria.

Mientras que la temática del primer día se concentró en **medios de pago**, **open banking** y **seguridad de la información**, el se-

gundo día abordó la **experiencia del usuario**, un tema crítico en la economía digital, así como **regulación**, **ciberseguridad** y **prevención de fraudes**.

En su mensaje de bienvenida, **Salvador Espinosa**, director general de **Prosa**, comentó que la digitalización también ha transformado a la inclusión financiera y, por ello, propone cambiar el paradigma en los productos y servicios para alcanzar a más personas más rápido. Sobre esto, compartió que anteriormente la **inclusión financiera** se medía a partir de la penetración del microcrédito y la pandemia cambió esto para medirse a partir de los pagos digitales.

Sin duda una visión completamente diferente. Asimismo, dijo que durante la pandemia la **inclusión financiera** se ha fortalecido 18% y que la **Generación Z**, además de ser nativa digital, será la primera en ser nativa del dinero digital. Muy interesante.

Durante este Foro Prosa 2021 se platicó sobre los cuatro aceleradores de la innovación, específicamente el **Internet de las Cosas**, la **Inteligencia Artificial**, la **Analítica**, el **Big Data** y la **Nube**.

Al mismo tiempo, se presentaron los nuevos mecanismos de **protección de datos** y **ciberseguridad**, un tema crítico ya que Mé-

xico es considerado uno de los países con más ataques cibernéticos en el mundo; de hecho, tan sólo el año pasado, 82% de las empresas mexicanas (unas 300 mil) fueron víctimas de algún ataque a la información. Ojo, parece ser

que la mayoría de estos ataques incluyen a un miembro de la organización.

Muy interesante fue la plática de María Fernanda Herrera, director of Product Design de **Rappi Pay**, y de Marta Fusté, Global Strategy de **Didi Foods**, quienes explicaron con diferentes ejemplos la importancia de la experiencia financiera en línea y acompañaron en lo que se conoce como el Customer Journey, el viaje o proceso que los clientes siguen a lo largo de los diferentes puntos de contacto de una empresa digital.

También se abordó un tema sumamente importante para la economía de **México**, específicamente los **pagos transfronterizos** y las **remesas**, los cuales se espera que rebasen la marca de los 45 mil millones de dólares este año.

¡Felicidades a Prosa!

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