



CAPITANES

Bartlett Ataca de Nuevo

No es casualidad que tres veces en menos de una semana, el Presidente **Andrés Manuel López Obrador** haya dedicado un tiempo más que considerable a las empresas de electricidad, particularmente españolas, cuyos contratos comienza a calificar como 'leoninos'.

Desde hace 19 años, el ahora director de la CFE, **Manuel Bartlett**, promovió una controversia constitucional en contra de los esquemas de generación privada previstos en Ley del Servicio Público de Energía Eléctrica, la que consideraba dos esquemas que le sacan ronchas al político poblano: el de autoabasto y el de Productor Independiente de Energía.

El caso llegó hasta la Suprema Corte, que si bien le dio la razón en algunos puntos, no se pronunció por el fondo, la legalidad del esquema, mismo que continuó.

Pero Bartlett no se quedó contento; ahora desde la CFE, la intención es revisar el esquema de productor independiente y particularmente uno de los dos cargos que se pagan a los privados que generan electricidad en exclusiva para la empresa estatal: el cargo fijo.

Este cargo lo paga CFE a los privados generen o no, y la razón es que esas empresas no pueden vender a nadie más, de modo que se cobra por la disponibilidad de las plantas para cuando se requieran.

Iberdrola, la empresa a la que se ha referido el Presidente, es la que más contratos tiene bajo esta figura con 6 mil 380 megawatts.



VALERIA MOY...

A partir de julio, esta economista por el ITAM asumirá la dirección del Instituto Mexicano para la Competitividad. Previamente dirigió México ¿cómo vamos?, un centro de análisis enfocado al crecimiento económico y ahora, al frente del IMCO reforzará la investigación en política pública y dará énfasis al sector energético.

Mucho Quehacer

Por el confinamiento provocado por el Covid-19 y a la falta de cobertura de seguridad social, en el mundo 55 millones de personas que se dedican al trabajo del hogar se encuentran en riesgo de perder su fuente de ingresos según estimaciones de la Organización Internacional del Trabajo, que lleva **Gay Ryder**.

Este problema se reproduce en México, y si bien se ha logrado poner a discusión la problemática de las 2.4 millones de trabajadoras, a través de la intervención de organismos civiles y la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, que encabeza **Andrés Peñalosa**, quedan pendientes la cobertura de sus derechos básicos... estamos hablando de contar con un contrato

escrito, tener acceso a la seguridad social y establecer un salario mínimo para esta actividad.

En el programa piloto para afiliar a estas trabajadoras al IMSS, que inicio en abril de 2019, se han dado de alta 22 mil 235 personas, apenas uno por ciento.

Ya se cumplió un año y la protección para estas trabajadoras está pendiente.

Amenaza Laboral

Todavía no entra en vigor el Tratado entre México, EU y Canadá (T-MEC) y parece que ya se está perfilando un conflicto laboral en el País.

Resulta que el pasado 8 de junio, la controvertida **Susana Prieto**, abogada de obreros de la industria maquiladora en Ciudad Juárez, Chihuahua, y Matamoros,

Tamaulipas, fue arrestada en Matamoros acusada de incitación a disturbios, coerción y crímenes contra servidores públicos.

Prieto es recordada porque en 2019 promovió y participó en bloqueos y huelgas ilegales en empresas maquiladoras y comerciales de esa frontera.

Pues sorprendentemente, los sindicatos estadounidenses han señalado que esa detención podría ser vista como un acto contradictorio a la defensa de los derechos laborales en México, es decir, que no se cumple con ese compromiso del tratado.

Richard Trumka, presidente de la Federación Estadounidense del Trabajo y Congreso de Organizaciones Industriales (AFL-CIO, por sus siglas en inglés), consideró que las denuncias hechas en contra de la abogada son falsas y dijo que México debe respetar los derechos laborales.

No sabemos que tanto interesa a los sindicatos estadounidenses el caso de la abogada Prieto, pero recuerde que con el nuevo pacto comercial los derechos laborales serán uno de los puntos relevantes a vigi-

lar, pues se incluyen paneles de respuesta rápida en esta materia.

Llega Tubi

Quienes hoy se suman al mercado de servicios Over The Top (OTT) para servicios de streaming como **Netflix o Amazon Prime video**, son los de **Tubi TV**. Entran aliados con **TV Azteca**.

Se trata de la plataforma de streaming gratuito que programará mil 500 horas de contenido de la televisora de **Ricardo Salinas Pliego**.

Esta plataforma ofrece una selección de contenidos bajo demanda a cambio de que el espectador consume anuncios dentro de la plataforma.

Esta OTT, fundada en 2014, tiene presencia en EU, Canadá y Australia.

Tubi TV tiene más de 25 millones de usuarios activos, una inversión en contenidos de 100 millones de dólares. Actualmente provee contenidos realizados por estudios como Warner Bros, Paramount Pictures, Universal Pictures y MGM.



Abanicando la brisa

En Estados Unidos (EU) y en México existen algunos sectores muy optimistas respecto a la salida de la profunda recesión en la que cayeron ambos países por el Covid-19. Allá destaca el mercado bursátil, mientras que acá son nuestras autoridades. Lo cierto es que el camino hacia la normalidad será diferente en cada país, y los resultados también lo serán.

En EU las políticas monetaria y fiscal son extremadamente laxas para aminorar los daños de las medidas de contención de la pandemia sobre las empresas y las familias. Esas políticas expansionistas allanan el regreso a la normalidad y reducen los costos económicos de la crisis, pero no garantizan que será pronto, por lo menos no antes de que se despejen las muchas incógnitas que todavía existen sobre la pandemia.

El entusiasmo de los inversionistas financieros se debe más al exceso de liquidez que inyecta la Reserva Federal (Fed) y al rebote de la actividad después del encierro, que a una perspectiva realista de que la producción y el empleo regresarán pronto a sus niveles anteriores a la crisis sanitaria. Ello va a ocurrir, pero

no antes de que exista un tratamiento o una vacuna, lo que probablemente será hasta el año próximo.

Si el Fed compartiera el optimismo de los mercados no se hubiera aventurado a señalar en su reunión más reciente que la tasa de los fondos federales permanecería alrededor de cero hasta 2022. Esa postura es compatible con un retorno lento a la normalidad, más que con una recuperación vigorosa a la vuelta de la esquina. Si esto último fuese el caso, sostener la política monetaria laxa por dos años más traería consecuencias bastante negativas en el terreno inflacionario.

Sobre este particular, sigue pendiente conocer los efectos colaterales que tendrá la aplicación de políticas extraordinariamente relajadas, una vez superada la pandemia. Pero eso, por el momento, no es la principal preocupación en EU y la mayoría de los países que adoptaron políticas similares.

En el caso de México, las políticas públicas han sido, salvo por la monetaria, contrarias a la tendencia internacional. El Gobierno federal adoptó medidas de austeridad y privilegió los proyectos mascota del Presidente, en vez de apoyar y

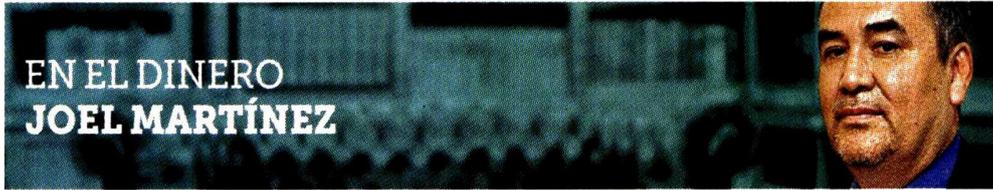
ayudar a las empresas y los trabajadores. Esa postura hará más costosa la crisis en términos de producción y empleo. De hecho, las crisis sanitaria y económica se están enfrentando de una manera muy inepta, con declaraciones recurrentes, sin fundamento, de que se encuentran bajo control y que pronto se van a superar.

El extremo del optimismo infundado lo encabeza el Presidente López Obrador (AMLO), que dijo el 10 de junio en relación con la recuperación de la economía: “Mi pronóstico es que va a ser una V”. Una cosa es afirmar que la actividad económica crecerá en el tercer trimestre respecto al segundo (lo que es fácil de lograr al relajar las medidas de contención) y otra muy distinta señalar que ese repunte nos regresará a los niveles previos a la crisis sanitaria. Eso no va a suceder. La sana distancia, los temores de la población, la proliferación de contagios y la animadversión de AMLO hacia la

inversión privada mantendrán muchas actividades, en especial las turísticas y energéticas, por debajo de su potencial.

Nuestras autoridades han probado ser pésimos pronosticadores de la evolución de la actividad productiva. El que más falla, por mucho, es el Primer Mandatario, que no tiene idea de cómo funciona una economía. Estoy convencido que el regreso a la normalidad, como todos la entendemos, tomará bastante más tiempo y será más costoso del que dicen el Presidente y sus colaboradores.

De hecho, en este Gobierno la economía ha ido en picada y, con las políticas de la 4T será imposible que regresemos antes de fines de 2022 al nivel del Producto Interno Bruto que existió al cierre de 2018. En el lenguaje beisbolero que tanto le agrada a AMLO, en sus previsiones sobre nuestro desempeño económico seguirá abanicando la brisa, porque no le pega a una. Faltan 714 días



Viven entre el rebrote y la vacuna los mercados

Hoy la Fed y el Tesoro son los guías del mercado, debido a sus constantes anuncios de medidas adicionales de flexibilización monetaria.

Así reducen la euforia o contrarrestan el pesimismo de los mercados, en especial de los índices accionarios, que en general son vistos como los que adelantan lo que viene en la economía.

Estos índices son una parte medular de la medición de la riqueza de las familias estadounidenses, de acuerdo con el índice de medición de la riqueza que elabora la Fed.

Son un factor importante para que, a medida que se vaya recuperando el empleo, las personas aumenten el consumo (70 por ciento del PIB) y el uso del crédito.

El banco central estadounidense actualiza cada jueves por la tarde el estado de su hoja de balance, ahí podemos ver cuánto ha inyectado de liquidez desde marzo con su *Quantitative Easing* (QE) infinito, así como saber su uso para el apoyo a las empresas.

Del 4 de marzo al 10 de junio se han inyectado 3 billones de dólares (en medición mexicana) de dinero primario nuevo, casi la totalidad de compras de *treasuries* y de bonos de hipotecas.

Por su parte, el Tesoro tiene dos paquetes fiscales de apoyo que equivalen a 13 por ciento del PIB de Esta-

dos Unidos.

Sin embargo, hoy el mundo financiero está pendiente de las bolsas; cualquier amago de una segunda ola de la pandemia y/o problemas en la reapertura de las economías empuja a que haya ajustes de los precios de las acciones.

El ejemplo más violento fue la caída de las bolsas del jueves 11 de junio con -6.9 por ciento el Dow Jones, -5.9 el S&P 500 y -5.3 el Nasdaq.

¿Qué hicieron la Fed y el Tesoro?

El lunes de esta semana la Reserva Federal anunció las reglas para comprar un paquete de bonos corporativos por 750 mil millones de dólares.

Asimismo, el Tesoro retomó la discusión del nuevo proyecto de gasto fiscal por un billón de dólares para infraestructura como carreteras y puentes, además de la red inalámbrica 5G y banda ancha rural.

La Fed tiene sobre la mesa un paquete de uso de su hoja de balance para apoyos a las empresas por 2 billones de dólares, como parte de su QE infinito y lo ha usado muy poco.

Sólo se han usado 98 mil 122 millones de dólares:

1. Préstamos a *Main Street* (pequeñas y medianas empresas) por 31 mil 875 millones de dólares.
2. Facilidades de créditos corporativos del mercado Prima-

rio y Secundario (liquidez a los bonos corporativos) por 37 mil 374 millones de dólares.

3. Un mecanismo de Financiamiento de papel comercial (apoyo de flujo de crédito a hogares y empresas) por 12 mil 795 millones de dólares.
4. Otro mecanismo de préstamos de valores respaldados para activos a plazo, que no está funcionando.
5. Un Fondo de Liquidez Municipal que ayuda a gobiernos estatales y locales para liquidez, por 16 mil 66 millones de dólares.

Las dos medidas han estabilizado a los mercados accionarios, pero el mismo Powell sabe que no ha ganado la guerra.

Ayer reconoció que una recuperación económica plena en Estados Unidos está fuera de alcance, al menos hasta que se logre controlar la pandemia.

En su segundo día de comparecencia en el Congreso, Powell aceptó que la

reciente mejora económica podría verse en peligro, si el Congreso acorta el apoyo a los trabajadores y las empresas cerradas por la pandemia.

El presidente de la Fed señaló que “sería prudente buscar formas de continuar apoyando a las personas que no tienen trabajo y también a las pequeñas empresas que pueden no tener vastos recursos por un periodo de tiempo (...) para que podamos superar esta fase crítica”.

Y agregó que mientras tanto, el Banco Central usará su “gama de herramientas completa”.

Tanto la Fed como el Tesoro apuestan todo a la aparición de un tratamiento y/ o una vacuna.

Además, redobló la apuesta contra los que quieren el colapso o dicen que los precios de los activos financieros están fuera de la economía real.

Sinceramente les deseo suerte osos o... ¿ingenuos?



What's News

La unidad de PepsiCo. **L**inc. que vende productos Aunt Jemima anunció que retirará la marca debido a sus orígenes en imágenes racistas de gente de color. La unidad de alimentos empacados de PepsiCo dijo que retirará la imagen de la mujer negra de la harina y miel para hotcakes y otros productos de la marca Aunt Jemima y cambiará su nombre. La compañía no reveló el nombre nuevo, pero señaló que los cambios en el empaque aparecerán en el curso del cuarto trimestre. La marca Aunt Jemima se remonta a 1889.

◆ **Target** planea aumentar el salario mínimo de trabajadores por hora a 15 dólares el próximo mes, extendiendo permanentemente un aumento temporal implementado durante la pandemia del coronavirus y cumpliendo por adelantado una promesa hecha hace años. En el 2017, Target indicó que aumentaría gradualmente los salarios iniciales de trabajadores por hora a 15 dólares para final de este año. Antes de la pandemia, Target pagaba a estos trabajadores un mínimo de 13 dólares por hora.

◆ **Tras reabrir fábricas** y ordenar cadenas de suministro, los productores automotrices de Europa enfrentan un problema nuevo relacionado con la pandemia: un exceso de autos sin vender. Las ventas de autos nuevos en la Unión Europea cayeron

57% en mayo comparado con el 2019, según datos de la Asociación Europea de Fabricantes Automotrices. Cada uno de los 27 estados miembro de la UE reportó caídas de dos dígitos porcentuales en ventas de autos nuevos, y Reino Unido había bajado 89% respecto al año anterior.

◆ **El mercado petrolero** global empieza lentamente a rebalancearse, gracias a recortes en la producción y el relajamiento de cierres por el coronavirus, pero la industria aún está nadando en un exceso de oferta, dijo la Organización de Países Exportadores de Petróleo. En su reporte mensual, la OPEP dejó intactos su pronósticos de que la demanda mundial de crudo caerá en 9.1 millones de barriles diarios en el 2020 y se desplomará en 17.3 millones de barriles diarios en el segundo trimestre.

◆ **El director** de finanzas de Slack Technologies Inc. debe malabear la necesidad que la plataforma de comunicaciones corporativas tiene de inversión continua con el cobro de pagos vencidos de clientes. La compañía de San Francisco, California, reportó fuerte crecimiento en la demanda de su plataforma de mensajes desde el inicio del confinamiento. Pero también se ve afectada por el cierre de empresas y la pérdida de empleos entre sus clientes. De más de 750 mil organizaciones que usan Slack, alrededor del 16% paga el servicio.



DESBALANCE



Carlos Salazar Lomelín

Nómina diferida, ya mero

Nos cuentan que poco a poco se avanza en la propuesta para que las empresas que operan en la Ciudad de México diferieran el pago de sus nóminas a días distintos del 15 y 30 de cada mes, como una medida para evitar aglomeraciones en cajeros y sucursales de los bancos ante la pandemia. La Asociación de Bancos de México (ABM), de **Luis Niño de Rivera**, en conjunto con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), de **Carlos Salazar Lomelín**, y el Congreso del Trabajo dialogan sobre la posibilidad de que algunas empresas paguen en días distintos a los habituales. Nos platican

también que habrá una mayor presencia de las autoridades para disminuir la afluencia de personas en cajeros automáticos, y con ello se espera que los bancos mantengan la sana distancia y operaciones con menos personal presente, en tanto mejoran las condiciones sanitarias en la Ciudad.



Santiago Nieto

Aplazan reunión antilavado

Nos adelantamos que el Grupo Egmont, que tiene como presidenta interina a **Hennie Verbeek-Kusters**, decidió aplazar un año su reunión plenaria. Se tenía programado que, a inicios de julio, la asociación de las unidades antilavado en el mundo se reuniría en Oaxaca. Sin embargo, nos cuentan que debido a causas excepcionales por el Covid-19, se decidió recorrerla hasta julio de 2021. Nos dicen que la representación de México aceptó mantener la sede de la reunión. Aunque está por verse, nos dicen que, considerando la incertidumbre por la pandemia y la nueva normalidad, y que quizá aún

no se haya restablecido el desarrollo de este tipo de reuniones, es probable que no se cuente con la asistencia de los 164 representantes de las Unidades de Inteligencia Financiera que integran el grupo. De mantenerse en su cargo, el anfitrión mexicano será **Santiago Nieto**, titular de la UIF de Hacienda.



Guadalupe Phillips

Riesgo de concurso mercantil

Además de las aerolíneas, otros sectores fuertemente afectados por el Covid-19 y que podrían entrar en concurso mercantil son la hotelería, espectáculos, eventos masivos de entretenimiento, automotrices e inmobiliarias. El despacho Santamarina+Steta considera que cualquier empresa de esos ámbitos está en riesgo de caer en concurso mercantil ante la imposibilidad de enfrentar sus deudas como consecuencia del paro de actividades por la cuarentena y el bajo consumo en el país. La figura del concurso mercantil es relativamente nueva en México y muy poco socorrida, pues en 20 años se registran poco menos de 800 casos. Este recurso trata de proteger a la masa de acreedores, deudores, empleados, accionistas y hasta el fisco, con el fin de que sobreviva la empresa. No es un proceso fácil y rápido, el concurso mercantil de Mexicana de Aviación lleva 10 años y aún no concluye. Sin embargo, el de ICA, que tiene como directora general a **Guadalupe Phillips**, se resolvió en un año.



Valeria Moy

Imco: fallas técnicas

A quienes les falló ayer la tecnología fue a los del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), que tiene como director a **Manuel Molano**. Nos cuentan que al inicio de la presentación virtual del Índice de Competitividad Estatal 2020 empezaron a registrarse problemas de audio y video. Al inicio del evento estaba programada la participación del empresario **Valentín Diez Morodo**, pero su mensaje grabado se perdió con las fallas de la señal, que no se pudo restablecer, y el evento se suspendió sin ofrecerse mayores detalles. Sólo se limitaron a enviar el boletín con los resultados del índice, mismos que ya se habían dado en exclusiva a otro medio. A la espera de que **Valeria Moy** tome las riendas del Imco en julio, nos dicen que ojalá se resuelvan pronto los retos tecnológicos.



Economía sin lágrimas
Ángel Verdugo
averdugo@gijm.com.mx

¿Cómo nos ve el mundo?

México, debe decirse sin eufemismo alguno, ha debido salir de la lista de los primeros 25 países más atractivos para atraer IED por lo que hemos hecho.

La nueva situación de México en el ranking de la consultoría A.T. Kearney en materia de atracción de Inversión Extranjera Directa muestra lo que ya se perfilaba desde antes pero, de manera más clara desde fines del año 2018. México, debe decirse sin eufemismo alguno, ha debido salir de la lista de los primeros 25 países más atractivos para atraer IED por lo que hemos hecho.

hasta la obsesión enfermiza, no únicamente a la inversión extranjera y a inversionistas del exterior, sino lo peor, a esa actitud absurda por decir lo menos, aúnan una conducta de rechazo a los empresarios en general que parece, en ocasiones, odio personal.

Hoy pues, para todo fin práctico, cosechamos lo que hemos venido sembrando desde hace algunos años; ante esta realidad, no pocos afirmarán que si bien eso es cierto, es con este gobierno cuando la caída ha sido más profunda y rápida. ¿Sirve de consuelo, que no toda la responsabilidad sea de este gobierno? De ninguna manera.

Quienes se han dedicado de manera profesional a la promoción con miras a atraer a México Inversión Extranjera Directa, suelen repetir unas palabras que resumen, objetivamente, la importancia de cuidar la imagen de un país como destino seguro y atractivo para invertir.

Suele decirse:
una buena imagen se construye en años, pero se destruye, a veces, en instantes. Esto, que si bien se dice rápido, no es cabalmente comprendido por los gobernantes y sus funcionarios.

Suele, pues, decirse: una buena imagen se construye en años, pero se destruye, a veces, en instantes. Esto, que si bien se dice rápido, no es cabalmente comprendido por los gobernantes y sus funcionarios. Lo que les interesa sobremanera y por encima de todo lo demás, es sacar adelante sus ideas y hacerlas prevalecer sobre todos, y todo.

Ahí sí, este gobierno destaca negativamente ante la visión, al menos, de los cinco gobiernos anteriores. Desde **Carlos Salinas** no veíamos ni padecíamos un gobierno y un gobernante y sus funcionarios tan opuestos

Personajes como **Nahle, Bartlett, Romero, Sandoval, Álvarez y Jiménez**, entre otros, parecen seres llegados del antepasado; sus ideas y posturas son expresión de lo que en este país se pensaba de los empresarios —nacionales y extranjeros—, allá por los principios de los años setenta del siglo pasado.

Lo de aquellos políticos era —hubiesen sido gobernantes, legisladores, funcionarios o dirigentes partidarios—, un rechazo enfermizo de todo lo que oliera a ajeno al país y la inversión privada. El rechazo a lo de afuera era casi religión; nos ufanábamos de esa baratija de “la unicidad mexicana”. Éramos únicos decían, pues a ningún país nos parecemos.

Hoy, con este gobierno —a diferencia de la visión que era propia dije, de los cinco anteriores—, se vende otra baratija igualmente perversa y dañina como lo fue aquel freno que tanto daño causó y causa: el “Nacionalismo Revolucionario”. Hoy todavía, por absurdo que pudiese parecer, gobierno y gobernante piensan y actúan en pos de lograr un imposible: replicar un pasado idílico el cual, únicamente existe en su mente, anclada ésta en los años sesenta y setenta del siglo pasado.

Hoy, A.T. Kearney nos echa un balde de agua fría y nos coloca —con justa razón—, fuera del grupo de los primeros 25. ¿A ese punto llegaremos o como algunos afirmamos ya, es el principio de la caída? ¡Pobre México!



Veranda
Carlos Velázquez
carlosvelazquez.mayora@gmail.com

Falta de turismo pesa en el Valle de Guadalupe

• Cada mes que se añade (al cierre de la frontera) significa que llegarán menos visitantes a los viñedos.

La producción de vino en el Valle de Guadalupe no ha sido afectada, la agricultura es una de esas actividades esenciales que nunca paró por la pandemia del covid-19; pero la historia es diferente respecto a las actividades turísticas y comerciales.

Apenas el martes el gobierno de Estados Unidos anunció que la frontera con México seguirá cerrada hasta agosto para los viajes no esenciales, y cada mes que se añade significa que llegarán menos visitantes a los viñedos.

Hace 25 años, cuando se comenzaba a escribir la historia del vino de alta calidad en esta región, el turismo era una actividad menor, incluso vista con cierto recelo.

Alguna vez me tocó ir como periodista de viajes a Casa de Piedra, la bodega icónica de **Hugo de Acosta**, y fue todo un reto que nos recibiera, pues su foco era producir vino.

Todavía hay en la actualidad algunas bodegas, como Henri Lurton, que no tiene sala de degustación y que centran el negocio exclusivamente en el vino; pero muchas otras se han abierto a las bondades del turismo.

Así es que, por una parte, han hecho inversiones importantes en salas para catas y tiendas y, por la otra, han sacado ventaja organizando eventos, como las fiestas de la vendimia, bodas y el servicio de alimentos.

Hoy, el covid-19 le ha impuesto varios retos al Valle de Guadalupe, comenzando con la comercialización misma del vino, que ha estado prohibida en varias entidades de la República.

Esta situación, paulatinamente, ha ido cambiando, pero en el ínterin fue cancelada la Fiesta de la Flor, en honor del nacimiento de la uva.

Tampoco se realizó el Festival de las Conchas y el Vino, y ahora viene el momento más complicado, pues las Fiestas de la Vendimia, en agosto y septiembre, se habían convertido en un pico para la actividad turística y enológica de la región.

Provino, la asociación que agrupa a los productores de la región, como tal, no hará la Fiesta de la Vendimia, pero algunas bodegas, como El Cielo, de **Gustavo Ortega**, ya están planeando versiones innovadoras.

Este empresario proveniente de Cozumel no se vence fácilmente y ha realizado catas virtuales, incluso enviando a las casas sus botellas para tener una real experiencia de vino a la distancia.

Pero así como cada vez hay menos bodegas que, como Lurton, siguen dejando al turismo fuera de sus bodegas; hay otras que incluso se han enfocado a los negocios en torno al vino.

Es el caso de Baloyán, de la familia del mismo apellido, que declara producir el primer vino de Tijuana, a donde llevan la uva de su propiedad, en el Valle de Guadalupe, para vinarla en esa ciudad de negocios.

Donde, además, tienen un gran salón para fiestas, que también ha sido afectado por la pandemia.

El emprendedurismo y la calidad alcanzada en el Valle de Guadalupe resistirán esta prueba; aunque difícilmente alguien seguirá diciendo, después del 2020, que el turismo es una actividad secundaria para esta extraordinaria región.

**Cuenta corriente**

Alicia Salgado

alicia@asalgado.info

¿Y México está realmente preparado para el T-MEC?

El grado de improvisación y la insuficiencia de recursos públicos en áreas sustantivas del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, provoca una fuerte incertidumbre sobre el proceso de implementación del T-MEC en México, más allá de los cambios en el paquete legislativo.

En diferentes momentos de la comparecencia de **Robert Lighthizer**, negociador comercial estadounidense, ante los comités de Medios y Arbitrios de la Cámara de Representantes y de Finanzas del Senado, se mostró el grado de avance que tiene en la implementación de todo el "sistema de protección" de los intereses de EU construido en el marco del T-MEC, que, además, de ser público y transparente a toda la sociedad interesada de su país y hasta para los socios comerciales, permite ver que nuestro país está instalado en el discurso ideológico y con pocas herramientas de defensa.

El periodo de implementación descrito en las instrucciones publicadas por el CBP va del 1º de julio al 31 de diciembre de este año, para que todas las partes conozcan las fórmulas para el cálculo de los contenidos de origen generales, de automóviles y autopartes, de textiles y vestido, así como los procedimientos de certificación de reglas laborales, de contenidos de acero y aluminio y fórmulas para determinar aranceles u obtener arancel cero. Lo traemos a colación porque justo en las reuniones que ha sostenido la secretaria

de Economía, **Graciela Márquez**, con legisladores, se han observado esfuerzos para fortalecer el Secretariado Técnico del T-MEC, lo mismo le ocurre a la Administración General de Aduanas, pues ningún exportador ha recibido información para conocer los procedimientos puestos en marcha para equiparar los del CBP. Regresando a la comparecencia de **Lighthizer** y, suponiendo que como parte del paquete T-MEC se ratificará el acuerdo en materia de cooperación ambiental, México, EU y Canadá que es responsabilidad de la Semarnat, en el texto de sus 17 artículos, se obliga México a cumplir con los compromisos ambientales que ha suscrito internacionalmente, y adaptar sus leyes y reglas para ello.

Para muestra de lo que espera, tome en cuenta una parte de la comparecencia **Lighthizer** ante representantes, a pregunta sobre cómo actuarán para resolver el freno permanente a la siembra de producción biotecnológica en México, en la que se citó tanto el caso de los herbicidas elaborados con glifosato, cuya autorización fue revocada por Cofepris, a finales del año pasado luego de que el titular de Semarnat dijera que por encima de los derechos de la industria está la ley ambiental y, bajo su criterio se consideraba un producto "cancerígeno".

"En el último año y medio no han aprobado en México ningún permiso biotecnológico, y es algo que consideramos inaceptable y hemos externado nuestra que-

ja. Por ello, cuando el T-MEC entre en vigor, iniciaremos el mecanismo de disputa para resolverlo porque mi punto de vista es que su comportamiento se origina en una filosofía política, no en pruebas científicamente sustentadas, y hasta en tanto no pierdan un caso no serán flexibles al respecto. Y es que el problema es que todas las autorizaciones tienen un periodo de vencimiento y, si llega el término y no se renueva la certificación entonces no puede ser exportado ningún producto a México y, ocurre con productos biotecnológicos. Es un problema con pesticidas y con productos químicos, conducta que es violatoria del T-MEC, por lo que llevaremos el caso a su disputa".

Como éste, espere el caso de energía en sus vertientes eléctrica y petrolera, y toda clase de disputas laborales.

**DE FONDOS A FONDO**

#Adrián Otero, presidente y director general de Scotiabank México, se integró a partir de ayer como vicepresidente del Grupo B de la Asociación de Bancos de México, en sustitución de **Enrique Zorrilla**, quien dejó también, en los términos de la sucesión anunciada hace un año en la filial canadiense, su cargo en la ABM permanece en Scotia. **Zorrilla** continuará siendo consejero de otras filiales del grupo en América Latina (consejero en Latam).



Diferimientos: ¿bomba de tiempo para los bancos?

La Asociación de Bancos de México, que preside **Luis Niño de Rivera**, informó que son ya 8.3 millones los créditos beneficiados por los programas de diferimiento de pagos de capital e intereses que lanzaron los bancos para apoyar a empresas y personas físicas a enfrentar la crisis de liquidez por la pandemia.

Sorprende el elevado número de beneficiarios, el mayor registrado en la historia de la banca en México y que representa el 25% o 1 de cada 4 créditos.

Los bancos han dejado de cobrar 50 mmdp por intereses y capital, de los cuales 35 mmdp corresponden a los programas de diferimiento a 4 meses que fueron los primeros que se lanzaron al inicio del confinamiento y los restantes 15 mmdp, al programa de 6 meses.

Lo que preocupa y no sólo a los bancos, sino también al Banco de México, que lo incluyó entre sus riesgos en el reporte semestral de estabilidad financiera, es que el confinamiento se ha prolongado más de lo que se esperaba, y la reactivación de actividades no prioritarias a nivel nacional se está realizando a cuentagotas.

La gran interrogante, ante la caída del empleo, y la recesión económica es si los bancos podrán recuperar los 50 mdd que han dejado de cobrar, si tendrán que otorgar plazos adicionales o comenzar a crear reservas porque hoy esta cartera no está aún vencida.

3.3 MILLONES A MIPYMES Y CRÉDITOS PERSONALES

El mayor número de créditos que no están pagado ni capital ni intereses, un total de 3.3 millones son créditos a MiPymes y a personas físicas con actividad empresarial

que están entre los sectores más afectados por el cierre de actividades.

En tarjetas de crédito hay 2.8 millones de créditos que también representan una bomba de crédito.

En hipotecas hay 301 casos y en créditos al consumo no revolving hay 800 mil créditos personales, 757 mil en nómina y 267 mil en automotriz, que tienen, desde luego, una garantía concreta de pago, aunque, lo que menos quieren los bancos es revivir el viacrucis de la crisis de 1995 de embargar casas y

autos para poder cobrar créditos vencidos.

SE ANALIZARÁ CASO POR CASO

En julio próximo vencen los programas de aplazamiento de 4 meses, que representan el ma-

yor monto, e interrogado al respecto, **Luis Niño de Rivera** informó que se analizará caso por caso con los clientes y con las autoridades financieras en función de su actividad y situación económica para proceder a una reestructura de su deuda.

Mientras que **Julio Carranza**, director general de Bancoppel, reconoció que el gran reto es que la recuperación de la economía sea más rápida y regresar a la normalidad para que los clientes puedan recuperar sus ingresos y ponerse al corriente en todos sus pagos.

Reconoció también que sí habrá un impacto, que cada banco tendrá que evaluar de forma individual, y aseguró que muchos ya comenzaron a hacer reservas preventivas incluso por arriba de lo que exige la regulación actual.

ADRIÁN OTERO

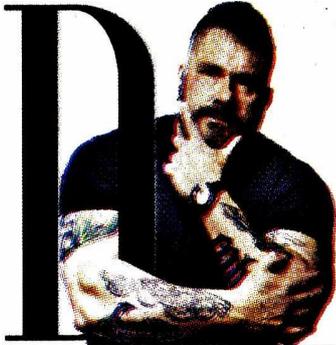
En la conferencia de la ABM participó **Adrián Otero**, director general de Scotiabank, quien sustituyó a **Enrique Zorrilla** como vicepresidente del Grupo B de la ABM.

Lo que preocupa y no sólo a los bancos, sino también al Banxico, es que el confinamiento se ha prolongado más de lo que se esperaba.

50

MIL

millones de pesos han dejado de cobrar los bancos por intereses y capital



Análisis superior

David Páramo

david.paramo23@gimm.com.mx

Urge abrir

Desde hace más de un mes, el *Padre del Análisis Superior* ha insistido en que los daños de mantener la economía cerrada ya son superiores a los del covid. Realmente no existe una dicotomía entre la contención de la pandemia y evitar una mayor catástrofe económica para las personas. El sistema de salud se ha logrado adaptar correctamente a la pandemia y ha disminuido el riesgo de que se sature y abrir la economía es una necesidad fundamental. Se deben quitar los frenos que hoy se convierten en un gran dolor para las personas. Es momento de ser valientes.



REMATE BANCARIO

Otra vez quítele los bordes políticos que sólo obnubilan. La posibilidad de que los adolescentes puedan tener cuentas bancarias es, sin lugar a dudas, una decisión correcta y no un acto de populismo político. Servirán para que se les depositen apoyos gubernamentales, lo cual es correcto. Gran parte de la desviación de recursos públicos se ha dado porque se establecen programas en los que no es claro quiénes son los beneficiarios. Al ser cuentas dentro del sistema financiero se logra la transparencia, puesto que son personas identificadas por la institución de crédito. La idea no es nueva e incluso la implementó en 2017 el gobierno de **Enrique Peña Nieto**, a través de **José Antonio Meade**.

En segundo término, es un hecho que la mejor manera de generar cultura financiera es posibilitando que los jóvenes vayan construyendo un historial crediticio mediante la operación de cuentas bancarias. En el mundo, Santander comenzó con este tipo de programas mediante la vinculación con universidades. Desde el sexenio pasado, los miembros de la Asociación de Bancos de México ya había planteado los cambios legales, que se aprobaron durante esta administración, que permiten a menores de edad tener cuentas e ir logrando una mayor penetración del sistema financiero. Quienes tratan de ver conspiraciones políticas en este programa son tan irracionales como aquellos quienes consideran que la 4T es perfecta.

REMATE OFENSIVO

La lucha de grandes personas, como **Gilberto Rincón Gallardo**, recibió ayer una de los más graves insultos posi-

bles. Es triste que la miopía política y la desinformación vayan en contra de lo que muchísimos mexicanos han construido.

REMATE RAJON

Si usted vio el video que hizo el domingo **Ricardo Monreal** o lo escuchó en declaraciones públicas el lunes, se habrá quedado con la idea de que iba a mantener su iniciativa para fusionar la CRE, la Cofetel y el IFT, pero sólo trató de sembrar la idea de que sí iba a insistir en su monstruosidad. Como lo estableció desde el jueves de la semana pasada el *Padre del Análisis Superior*, la iniciativa no iba a funcionar porque estaba mal hecha, era una aberración y, lo peor, le vieron la cara desde la oficina de **Adolfo Cuevas**, presidente encargado del IFT. Ayer retiró definitivamente la iniciativa. ¿Pues no que iba a buscar un consenso más amplio? ¿No que estaba convencido de que era el camino correcto y que le harían algunos ajustes? En el fondo, trató de mantener el ego.

REMATE ESPERADO

Si **Adolfo Cuevas** y los miembros de su oficina creen que ya pasó la crisis porque hicieron la *monografía* sobre la cual el líder de los senadores de Morena, **Ricardo Monreal**, montó toda una iniciativa para reformar la Constitución (sí, la historia es ridícula, pero es de ellos), están totalmente equivocados. La pérdida de confianza al interino no tiene remedio. La inmensa mayoría de los otros comisionados ya lo veía con recelo, alguien parecido al arribista que ha descrito en este espacio el *Padre del Análisis Superior*. Ahora, la mayoría, posiblemente todos, lo ve con tan profundísimo desprecio que se cubre con el maquillaje de la seriedad institucional. **Cuevas** ha cometido una larga serie de errores que van en contra del IFT, un organismo al que todos los que han sido comisionados han protegido como si fuera su bebé. Ha comenzado un camino de no retorno.

REMATE CORRECTO

Claudia Sheinbaum llama la atención por algunas cosas: está mostrando que es una gobernante emanada de Morena que no se muestra sumisa y, segundo, que está tomando medidas correctas para ayudar a la gente, como las posposiciones del pago de impuestos locales para ayudar a las personas.



1234 EL CONTADOR

1. Las compañías tecnológicas en el mundo continúan tratando de ayudar en estos tiempos de crisis. Zendesk, que es dirigida por **Mikkel Svane**, lanzó un programa llamado Tech for Good, con el que está donando software para facilitar y mejorar la comunicación entre las organizaciones y sus clientes. Hasta ahora, este programa se ha aplicado en 20 países, con un total de 245 solicitantes. Mientras que la plataforma de videos cortos Likee, que pertenece al grupo Bigo Technology, en manos de **David Li**, se sumó a la iniciativa del gobierno llamada Mérida Nos Une, y a la organización sin fines de lucro Sí a Vivir, No a Sobrevivir, para llevar 100 kits sanitarios a familias de bajos recursos.

2. El sector turístico está optimista, pese al revés que le ha puesto el covid-19 con el cierre de fronteras y las restricciones de viaje a escala mundial. Prueba de ello es el anuncio de las fechas para la Feria Internacional de Turismo, a realizarse del 20 al 24 de enero próximos. Es así que el IFEMA, que dirige **Eduardo López-Puertas**, y que hasta hace unos meses se convirtió en un hospital para pacientes con coronavirus, regresará a su esplendor para mostrar lo mejor de los destinos turísticos bajo estrictos controles de bioseguridad. Para amortizar el impacto de la pandemia en los destinos, la Feria de Madrid ofrecerá tarifas especiales a los expositores que se registren antes del 31 de julio.

3. La versión de que el gobierno federal podría desaparecer la Subsecretaría de Minería, que lleva **Francisco Quiroga Fernández**, ha causado inquietud en el sector, pues consideran que esto podría restarles representación. Por ello, quienes ya salieron en su defensa fue la Confederación de Trabajadores de México y el presidente de la comisión de Minería del Senado, **Miguel**

Ángel Lucero, quien asegura que llevar a cabo esta acción fomentará incertidumbre en la industria y en los trabajadores. Por ello, buscan darle la vuelta a esta posibilidad y propusieron que la subsecretaría se convierta en una secretaría federal, a fin de dar mayor atención a una industria que genera más de dos millones 200 mil empleos en el país.

4. El Senado está en la recta final para aprobar seis leyes relacionadas con el T-MEC. Sin embargo, una de ellas, la Ley de Infraestructura de la Calidad, no necesariamente tiene que ver con este acuerdo, por ello se espera que sea excluida de la discusión que se llevará el 23 y 24 de junio, pues, de aprobarse, puede tener repercusiones económicas y de salud. Organismos empresariales permanecen en comunicación con senadores, entre ellos **Alejandro Armenta**, de la Comisión de Hacienda, y **Claudia Ruiz Massieu**, de la Comisión Especial de Seguimiento a la Implementación del T-MEC, para explicar que esta iniciativa no debe aprobarse sin considerar las más de 100 observaciones que se le han hecho.

5. Alsea, que encabeza **Alberto Torrado**, y que opera formatos como Domino's Pizza, Starbucks, Vips, Burger King, Italiani's, Chili's, El Portón y The Cheesecake Factory, ya está lista para abrir sus unidades al público. Si todo va según sus planes, eso ocurrirá el 25 de junio, pero en realidad depende de lo que digan las autoridades y del semáforo epidemiológico. En tanto, la expectativa de la empresa es abrir sus restaurantes con 40% de aforo y que sus empleados reciban a los clientes con caretas y cubrebocas para evitar contagios. Hasta la fecha, el negocio se ha mantenido mediante entregas a domicilio o con ventas para llevar, sin embargo, la crisis sanitaria ha afectado severamente los ingresos de la compañía.



Iberdrola, la historia de Calderón y CFE

El presidente **López Obrador** viene criticando a la empresa española Iberdrola, productora de electricidad, por tener vínculos con el expresidente **Felipe Calderón**, con el periódico *El País*, y poseer poderes monopólicos contra la CFE. Seguramente se trata de un teléfono descompuesto, una información extraña que le han pasado al mandatario.

CALDERÓN EN AVANGRID, "VIGILABA" A IBERDROLA

Sobre **Felipe Calderón**, expresidente. Fue consejero de Avangrid, una filial de Iberdrola en Estados Unidos. Fue consejero independiente de julio de 2016 a diciembre de 2018. Avangrid es una empresa en Estados Unidos, donde Iberdrola es el socio mayoritario, con 81.5% de acciones, pero... a **Felipe Calderón** lo contrataron los inversionistas minoritarios. En otras palabras, **Calderón** llegó para vigilar a Iberdrola, evitar que se aprovechara de los minoritarios, y generar valor.

El expresidente **Calderón** recordó que fue consejero independiente en Avangrid, tres años y medio después de terminar su presidencia. **Calderón** tiene conocimientos de generación eléctrica porque fue secretario de Energía (con **Fox**) e impulsó el tema de renovables, y ello le gustó a los minoritarios.

KESSEL SÍ ES CONSEJERA, PERO EL DESPEGUE CON PEÑA

La que sí tiene que ver con Iberdrola, y ahí tiene razón el presidente **López Obrador**, es **Georgina Kessel**, exsecretaria de Energía en el sexenio de **Felipe Calderón**.

Sólo que el propio presidente **López Obrador** ni se acuerda del nombre de **Georgina Kessel**, sencillamente, no está en su mira.

A **Kessel** se le puede recordar por intentar los contratos incentivados, para que participara la inversión privada, pero sobre todo por Cambia tu viejo, un programa para sustituir los refrige-

radores viejos.

Kessel ha sido consejera independiente de Iberdrola desde abril de 2013, y termina su gestión en diciembre de este año.

Cuando **Kessel** fue secretaria de Energía, Iberdrola no tomó ventaja. El despegue de la empresa, más bien fue con la reforma energética de **Peña Nieto**.

CFE ES LA DOMINANTE

¿Iberdrola en México se disputa el mercado con la Comisión Federal de Electricidad? No.

Iberdrola sí es el principal operador privado del país. Pero genera 16% de la energía eléctrica del país, 4.8% lo vende a industriales y 11.2% a la CFE que es la encargada de comercializar la energía.

La CFE la única que tiene el monopolio de transmisión y distribución al mercado doméstico. La CFE, también es la que comercializa y produce 75% del mercado industrial.

ENTONCES ¿QUIÉN LO APROVECHÓ?

Iberdrola ha sido una empresa que no se mete en líos. Juega con las reglas del país. No le debe al fisco. Más bien parecería que alguien filtró que **Felipe Calderón** era su consejero (no fue cierto, fue consejero de Avangrid y para vigilar a Iberdrola).

¿Quién le gusta que sea un viejo lobo de mar, está al frente de una empresa de Estado que no quiere competencia, y que viendo el enfrentamiento político entre **López Obrador** y **Calderón**, lo aprovechó contra Iberdrola? No me vayan a decir que **Bartlett**.

Kessel fue secretaria de la Sener. Iberdrola no tomó ventaja. El despegue de la empresa, más bien fue con la reforma energética de Peña.



► Felipe Calderón, expresidente de México.



Industria en México y Estados Unidos

FUERA DE LA CAJA

Macario Schettino

Profesor de la Escuela de Gobierno, Tec de Monterrey

Opine usted:
www.macario.mx

@macario.mx



Muchos creen que en mayo ya hubo un repunte, pero no

Se publicó ya el dato de actividad industrial para mayo, en Estados Unidos. Nosotros tenemos el dato de abril, apenas. Sin embargo, tanto la industria en general, como las manufacturas específicamente, han tenido un comportamiento muy similar en ambos países a partir del NAFTA.

Aunque el ingreso de China a la OMC tuvo un impacto en la integración de las manufacturas entre México y Estados Unidos, durante los últimos diez años se recuperó buena parte de lo perdido, y el promedio de crecimiento desde 1996 y hasta 2018 fue muy parecido en ambos países. En la industria, México creció 2% anual, y Estados Unidos, 1.8%. En las manufactu-

ras, ellos crecieron 1.9% promedio, nosotros 2.6%.

Esta cercanía se empezó a perder desde el año pasado, porque las decisiones internas de México han resultado costosas. Ya lo hemos platicado en muchas ocasiones, así que no lo repito, pero el impacto es notorio. De enero de 2019 a abril de 2020, mientras la industria estadounidense cayó -0.7%, la nuestra lo hizo en -3.7%. En las manufacturas, allá cayeron -1.6%, acá -2.5%. Esta separación puede implicar que hoy mismo estemos sobre trayectorias diferentes, pero no lo sabemos, de forma que supondré que no es así, y con base en ello analizo las principales ramas de las manufacturas en ambos países.

Primero, en abril la industria de Estados Unidos tuvo una caída de -16%, y sus manufacturas de

-20%. En cambio, nuestra industria cayó -30% y nuestras manufacturas, -36%. Digamos que el golpe fue de casi el doble en

México. Para mayo, allá cayeron 15% en la industria y 16.5% en las manufacturas. Esto haría pensar que en México los datos no serán muy diferentes en mayo de lo que fueron en abril, como ya habíamos comentado hace unos días.

Para comparar, seleccioné algunas ramas que, en conjunto, representan 78% de las manufacturas en México: alimentos, bebidas y tabaco, textil, química, maquinaria y equipo, cómputo, equipo eléctrico y transporte. El comportamiento es parecido en todas ellas en los últimos tiempos, e incluso en automotriz es difícil distinguir México de Estados Unidos. Bueno, en alimentos, bebidas y tabaco, las caídas en abril fueron cercanas:

-8% en USA y -5% en México. Algo similar ocurre en química, -5% allá y -7% acá, y en equipo eléctrico, donde la caída fue de -7% en el norte y -10% en México. También automotriz, aunque ahí el golpe fue durísimo: -83% en USA, -86% en México. En casi todas ellas hay una "mejoría" para mayo en Estados Unidos, la caída se reduce más o menos en un tercio. En equipo eléctrico ocurrió lo contrario, la caída se incrementó en un tercio.

En las otras tres ramas, las cosas

sí se pusieron muy feas en México. En textil, mientras allá la caída fue de -30% en abril, acá llegó a -77%. En maquinaria y equipo, mientras en Estados Unidos hubo una contracción de -22%, en México llegó justo al doble, -44%. Y en equipo de cómputo, prácticamente no hay caída en Estados Unidos, pero México se desploma -29%. Las tres ramas tuvieron un comportamiento similar en abril y mayo en Estados Unidos, de forma que no esperaba que acá haya resultados

muy diferentes.

Le presento esta información para que pueda usted interpretar mejor lo que ocurre todos los días. Por la forma en que miden el crecimiento en Estados Unidos, muchas personas creen que en mayo ya hubo un repunte, pero no es así. Si acaso, la caída se aminoró un poco, pero sigue siendo la más grande en cien años, tanto para la industria como para el empleo. Y acá, todo indica, debe ser un poco peor. No se vaya usted a ilusionar todavía.



PARTEAGUAS Jonathan Ruiz

Opine usted:
jrui@elfinanciero.com.mx
facebook @RuizTorre

@ruiztorre



El Burger King tiene una reina en México

Todos hablan de esas oportunidades que generan las crisis. Lo difícil es poner ejemplos.

México desaceleró desde el final de 2019 debido a que empresas y gobierno redujeron sus inversiones.

Pasada la Navidad, Gabriela Cejudo analizaba el agri dulce sabor de los beneficios para su empresa que trajeron muy probablemente dos corrientes.

Una, la de quienes perdían poder adquisitivo. Y la otra: un mayor número de personas que recibe ingresos provenientes del erario con nuevos programas sociales.

Por un lado, una clase media que quería seguir gozando de restaurantes, así fueran menos pomposos y otros disfrutando

tal vez por primera vez la sazón estadounidense.

Las ventas de Cejudo en sus franquicias de Burger King, Pizza Hut, KFC y Bisquets Obregón, crecían a un ritmo anual de más de 10 por ciento en el reciente invierno de 2020. Luego llegó el Covid-19.

Ella es la presidenta de Grupo Nicxa, con oficinas centrales en Mérida, y es la única mujer que encabeza una empresa propietaria de franquicias cuya conocida marca tiene la referida alusión monárquica.

Hace 13 años, Alsea, de los Torrado, se aproximó a este grupo en ánimo de hacerle una oferta por sus restaurantes Burger King.

Había fallecido Nicolás Xacur, quien dejó en marcha Grupo Urba con 32 establecimientos de

comida rápida. Su viuda Gabriela Cejudo, en esos días atendía a la familia y un creciente negocio de insumos para fiestas.

No sabía con certeza cómo armar una Whopper, pero su respuesta negativa a la poderosa Alsea, abrió paso a una historia bien conocida en la península de Yucatán: el inicio de Grupo Nicxa, en honor a su esposo y la confirmación de una brecha que desde el sureste abren mujeres empresarias en México, como ella o también como Beatriz Gómory, de Galletas Dondé, con quien se graduó en informática en la Anáhuac Mayab.

Su legado ya es evidente. La presidenta de Grupo Nicxa casi triplicó en una década el tamaño del grupo hasta sus 92 establecimientos actuales, de los cuales 50 son Burger King. Todos distribuidos en la región que será transitada por el Tren Maya.

Justo en esta cúspide, Cejudo encara la crisis económica y de salud más grande de esta generación bajo la marca de un Covid-19 que pasmó al mundo desde marzo.

“Pero me adelanté”, confiesa. Cejudo penetra el internet con la eficiencia de un taladro en un flan. Supo de los cierres en París, en Roma, en Madrid... cuando México aún revisaba cómo ponerse el tapabocas.

Ella cerró sus restaurantes menos eficientes, como el de una clínica que seguramente sería aislada durante la pandemia. Luego aprovechó la baja demanda de autos rentados y consiguió una oferta de Hertz para operar una

flotilla emergente de reparto ante la inminente suspensión de operaciones en sus restaurantes. No despidió empleados.

Con ello contuvo el colapso, pero no pudo evitar una caída del 65 por ciento en los días más aciagos de abril, para luego bajar ese número a 50 por ciento en mayo.

Momento. Alsea, que ostenta 180 franquicias de Burger King, enfrenta porcentajes negativos más grandes y Restaurant Brands International (RBI), dueña global de esta compañía entregó una caída en ventas al primer trimestre del año, lo que asustó inversionistas al punto de desplomar 60 por ciento el valor de sus acciones.

“Fueron jornadas de 20 horas”, admite esta mujer que normalmente se acuesta todos los días a las 10:30 y se levanta para ejercitarse a eso de las 6:00, cuando en Mérida el sol ya calienta las plazas.

Entonces, quizás, recordó a su padre, un exdirectivo del Banco de México. Las horas posteriores a la escuela en las que, por su instrucción, debía trabajar mientras los demás llenaban las playas de Chicxulub.

Le quedó pues, la costumbre de la insistencia. Por eso espera que la empresa crezca luego de que por su tesón, la misma RBI prepara ya una app que provocará que el sistema interno de Burger King exista una conexión permanente con integradores como Uber y Rappi, en una nueva era de consumo. La incansable Cejudo parece estar apenas calentando.



De jefes

Opine usted:
empresas@elfinanciero.com.mx



Viene inversión automotriz a México

A pesar del declive en la industria automotriz mundial causado por la pandemia del nuevo coronavirus Covid-19, todavía hay empresas que consideran oportunidades de inversión en países donde estiman que tienen una gran oportunidad de capitalizarse y expandirse, en este caso México.

La productora de autopartes, Motorcar Parts of America, que preside **Selwyn Joffe**, planea expandir sus operaciones en México para mover parte de su capacidad productiva que tenía en otros mercados (principalmente, de Asia) a Norteamérica.

Desde el año pasado la autopartera ha invertido millones de dólares para este proyecto en 'suelo azteca' y para el año fiscal 2021 esperan inyectar otros 11 millones de dólares en México, según lo comentado por David Lee, director de finanzas

de la empresa, en reunión con analistas.

Destacó que encuentran en México una estructura de costos que les permite potenciar sus ganancias, sin embargo, reconocieron que el 'negrito en el arroz' es la debilidad del peso frente al dólar, que todavía es un tema a superar.

A pesar de esto último, consideran que México representa una gran oportunidad de negocio, por lo que también analizan otras alternativas en el mercado para aprovechar el Tratado México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) que entrará en vigor el 1 de julio próximo.

Actualmente, Motorcar Parts of America tiene instalaciones en Nueva York, California, México, Malasia, China e India.

Covid-19 duplica ingresos de Lakeland en México

Ante la pandemia de coronavirus Covid-19, diferentes empresas y hospitales de México tuvieron

ron requerimientos especiales para atender esta emergencia sanitaria, por lo cual buscaron empresas que les ofrecieran los equipos y vestimentas necesarias para evitar el contagio entre sus cercanos.

Esto fue muy bien aprovechado por la productora de ropa de seguridad y trabajo, Lakeland Industries, firma que preside **Charles Roberson**, que informó que en el primer trimestre del año fiscal 2021, tuvieron ingresos en México por mil 400 millones de dólares, más del doble de lo que registraron en el mismo periodo del año pasado, que fueron como 600 mil dólares.

Roberson destacó que no necesariamente la venta de equipos estuvo relacionada con empresas u organizaciones que atienden enfermos de coronavirus, sino también atendieron la demanda de compañías que buscan reducir el contagio entre sus empleados.

Destacó que sumaron a nivel mundial 180 nuevos clientes médicos y hospitalarios, pero también 150 industriales, todo por regresar a la nueva normalidad.

Lo que nos faltaba, ahora se prevé escasez de limón

Además del impacto en la economía familiar causado por el coronavirus, ahora vendrá una reducción en la oferta del cítrico más usado en la cocina mexicana: el limón.

Harold Edwards, presidente y CEO de la empresa estadounidense de frutas y verduras Limoneira Company, advirtió que la producción de este año estará debajo de los volúmenes que reportaron en 2019 y todo por causa de una expansión de la enfermedad HLB, abreviatura de Huanglongbing, palabra de origen chino que significa enfermedad del brote amarillo.

Esto se sumó a algunos problemas ecológicos de algunas zonas donde se produce este cítrico. Por ello Edwards estimó que las exportaciones de limón a Estados Unidos serán menores a 3 millones de cajas –que fue lo reportado en 2019–. Esto podría incluso reflejarse pronto en el precio del limón, que es considerado dentro de la canasta básica de alimentos.



MONEDA EN EL AIRE

**Jeanette
Leyva Reus**

 @JLeyvaReus



Es ciberdelincuencia un dolor de cabeza

La tecnología ha sido una herramienta fundamental en este confinamiento no solo para las empresas que han logrado operar a distancia, sino también ha acercado a familias y amigos, pero eso también como hemos dicho abrió la puerta en muchos casos a los ciberdelincuentes, tema en el que no se debe bajar la guardia y en donde hace falta un mayor trabajo de todo el sistema financiero.

De acuerdo con el Comité Especializado de Seguridad de la Información, órgano consultor del Consejo de Seguridad Nacional, durante los meses de contingencia sanitaria por motivo de la pandemia del Covid-19, el número de los

ciberataques a empresas, instituciones gubernamentales y personas a nivel mundial se ha incrementado hasta en 400 por ciento, según el Reporte del Sistema Financiero del Banco de México.

Como sabemos, los atacantes están aprovechando que una gran cantidad de personas se encuentran trabajando desde sus hogares y que las empresas han otorgado mayor flexibilidad para que sus trabajadores puedan acceder a información laboral fuera de sus instalaciones y por esa razón los ataques están a la orden y en donde el lado más débil es el usuario.

Luis Lubeck, investigador de seguridad de ESET, indica que

los ciberdelincuentes innovan para engañar y es en este lado en donde se debe concientizar más sobre las medidas de seguridad a adoptar, a veces tan sencillas como no abrir un correo desconocido.

ESET advirtió estos días sobre el SIM *swapping*, un fraude que permite a los criminales el secuestro del número de teléfono al duplicar la tarjeta SIM; muchas veces por falta de verificaciones en las empresas telefónicas o contubernio, se entregan los SIM de algún “usuario” que reportó la pérdida o robo, mismos que se entregan de manera tan fácil que permite a los delincuentes no solo el hurto de la línea, sino en convertir un robo de datos y una suplantación de identidad en un robo de dinero. Esta técnica, como explicaron, no es consecuencia de un fallo de seguridad en los dispositivos, sino falta de protocolos de verificación a la hora de solicitar una copia de la tarjeta SIM, esto acompañado con otras técnicas de ingeniería social para obtener datos personales.

El tema es que estos fraudes cibernéticos y robo de datos están a la orden del día y veremos, sin duda, un incremento exponencial en los próximos meses y en donde, si bien algunos bancos en sus redes han iniciado algunas alertas, falta

que todo el sector financiero advierta e inicie una campaña masiva por todos los medios, para hablar de los beneficios de las transacciones en línea y uso de medios digitales de pago, pero también de enseñar a sus clientes las reglas básicas para protegerse.

Camilo Gutiérrez, jefe del Laboratorio de Investigación de ESET Latinoamérica, considera que en general se debe apostar a la educación como principal factor de protección, conocer los riesgos a los que estamos expuestos nos permite tomar las precauciones necesarias para disfrutar de la tecnología de manera segura.

Y en el otro lado de la moneda, en esta pandemia muchos millones extrañaron los partidos de fútbol, y resulta que el Real Madrid, que es una de las marcas más apreciadas del balompié español en México, se une a INVEX Banco para anunciar una alianza comercial dirigida a todos los seguidores de ese deporte, y que estará disponible en el mercado mexicano a partir de octubre.

El Real Madrid busca fortalecer su presencia en México, un mercado en el que se estima hay 13 millones de seguidores del club, así que, si a Invex le sale el partido y mete gol será un buen negocio. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



Se nos va el tren (no precisamente el Maya)

Se no se está yendo el tren, y no precisamente el Tren Maya... sino el de la historia. Es tan grave lo que nos está sucediendo en la coyuntura económica que **nos hace perder de vista el impacto duradero** que la crisis que hoy vivimos nos va a dejar.

Ayer, el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, señaló que **la caída de la actividad económica** en el mes de abril podría ser del orden de **18 a 19 por ciento** para tener luego en mayo una ligeramente menor.

No es sorpresa. Otros expertos han pronosticado una retroceso incluso más fuerte. Lo que resulta interesante es que sea el propio titular de Hacienda quien admita la magnitud del impacto.

Por eso la coyuntura nos opaca lo importante, lo que será más duradero.

Sin embargo, algunas instituciones internacionales nos los recuerdan. En los últimos el IMD de Suiza, presentó su tradicional **informe anual sobre competitividad**. En él, **México retrocedió tres lugares** y se colocó hasta la posición número 53 de 63 países, claramente entre los coleros.

Por separado, la consultora Kearney presentó la lista de **los 25 países más atractivos** para la inversión extranjera, y en ella **fue excluido México**, por primera vez desde 2011.

La crisis que enfrentamos ha acelerado cambios tecnológicos y educativos. Aún sin ella, meses atrás, ya era crítico que en nuestro país no se estuvieran

haciendo los esfuerzos necesarios para avanzar en la digitalización o para generar una educación que permita a los niños y a los jóvenes asimilar las nuevas tecnologías.

Las empresas, por su parte, saben que **si no se modernizan**, a través de la inversión en tecnología y capital humano, y con ello aumentan su productividad, **van a ser desplazadas** del mercado.

Y tendrán que invertir rascándose con sus uñas porque estos temas están lejos de las prioridades de las políticas públicas.

Lo que ocurre con las personas y las empresas pasa también con los países.

Las que no se suban a este tren se van a quedar rezagadas por muchos años. **La pandemia generó una aceleración del cambio** tecnológico que va a redefinir las potencialidades de cada país.

En cuestión de pocos años, los mercados van a estar con aquellos que hayan apostado a la modernización y al cambio tecnológico.

El sector energético es quizás uno de los que mejor refleje esta disyuntiva. Las naciones que apuesten a las energías alternas son las que van a estar en ventaja en muy pocos años.

En México seguimos volcados al pasado. El énfasis en las refinerías, en el petróleo y el diesel, así como en los monopolios estatales, va a dejar a México rezagado en la economía mundial por muchos años.

Quizás el tema de fondo es que hablar de estos temas

con el presidente de la República es como hacerlo en chino. No hay el menor entendimiento.

En la medida que considera que **las métricas que definen el crecimiento son neoliberales** y dejan de lado aquellos aspectos que él considera sustantivos, entonces es irrelevante lo que reflejen.

Si el presidente **López Obrador está pensando que lo más importante es el bienestar espiritual** de los mexicanos y supone que éste no tiene que ver con los

resultados económicos tradicionales, sino con otros aspectos como el combate a la corrupción, entonces para él no tiene ninguna importancia quedarnos rezagados en esas mediciones tecnocráticas. Tal vez hasta nos caiga como ‘anillo al dedo’.

Al paso de los meses, veremos más y más señales que nos dirán que el efecto duradero de las decisiones que se están tomando será el dejarnos, tal vez por muchos años, en un país anclado al pasado.



Debate económico

Bruno Donatello

bdonatello@eleconomista.com.mx

En la mira del rifle presupuestal

La embestida contra el presupuesto de los 26 centros públicos de investigación arrancó bajo el mismo apriorismo visceral típico del actual gobierno...

En nuestra entrega pasada, hicimos referencia al hambre de recursos que muestra el gobierno de la Cuarta Transformación. Así, en los empeños de la administración que encabeza el presidente Andrés Manuel López Obrador por hacerse de fondos mediante el mecanismo de los recortes presupuestales, se puso en la mira a los 26 centros públicos de investigación, que tienen como organismo cúpula al Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (Conacyt).

La embestida contra el presupuesto de los 26 centros públicos de investigación arrancó bajo el mismo apriorismo visceral con el que ha venido actuando el actual gobierno de la Cuarta Transformación. Sin ningún estudio de apoyo, ni evaluación previa. Así, fue tal vez por esa falta de evaluación previa en razón, quizá, del desprecio que se tiene por todo lo que huele a tecnocracia, que nunca se anticipó una defensa organizada por parte de los afectados. De esa forma, tras una catarata de protestas, el presidente Andrés Manuel López Obrador decidió dar marcha atrás a la iniciativa para recortar 75% de las partidas con las que se financia el gasto operativo de los centros públicos de

investigación, lo cual les habría sido letal.

Y a la amenaza de recorte presupuestal habría que agregar el daño reputacional infligido. En tal sentido, en una de sus conferencias mañaneras López Obrador "cuestionó la calidad moral de los miembros de la comunidad científica que se oponen públicamente a los recortes y los tildó de porfiristas por su presunta búsqueda de mantener privilegios".

Pero el episodio no terminó en lo anterior. Se ha mantenido la amenaza con respecto a la extinción de un conjunto de fideicomisos que forman parte de los centros públicos de investigación. Según un funcionario de ese sistema, son "el único instrumento con el que cuentan los centros para fortalecer su infraestructura".

En defensa de esos fideicomisos ya se publicó una carta de protesta suscrita por más de 3,000 científicos y académicos, además de rondas de cabildeo con las autoridades federales de cuya opinión depende que se subsistan los fideicomisos de marras. El asunto sigue en el aire, aunque ya varios congresistas de las comisiones de Ciencia, Tecnología e Innovación y de Presupuesto y Cuenta Pública se han mostrado receptivos a favor de la permanencia de los fideicomisos. Su subsistencia sería un éxito para todos los que han defendido a los centros públicos de investigación, a pesar del estigma que los perseguirá por tratarse de "porfiristas" buscadores de "privilegios".



Economía y sociedad

Sergio Mota

Freno y arranque

La pandemia está mostrando en todo el mundo su fuerza destructiva. Ha afectado a los países desarrollados que la están librando con dificultades, apoyándose en instrumentos sanitarios y recursos financieros contingentes.

Para los países en desarrollo ha sido más difícil, debido a la precariedad de los servicios sanitarios. La consecuencia por la paralización económica de los países en desarrollo se ha estimado en una caída de dos dígitos en el PIB para este año. También han estado saliendo capitales y las agencias de calificación de riesgos están rebajando el valor de los bonos. Esto plantea necesidades de financiamiento que no encontrarán adentro de sus países y tendrán que buscarlo afuera. Paralelamente las agencias internacionales, principalmente el FMI y el Banco Mundial se encuentran con limitaciones protocolarias para prestar más a los países en desarrollo.

En el cruce de calamidades están las amenazas desglobalizadoras que tienen sus armas de guerra en los aranceles y las devaluaciones competitivas, que fueron los grandes errores en la experiencia de crisis en los años treinta del siglo pasado. Ahora revive con el deterioro de las relaciones comerciales entre EU y China.

La globalización se fue fortaleciendo con el desarrollo tecnológico. Para justificar grandes inversiones en investigación y desarrollo, así como en plantas industriales y equipo productivo, resulta necesario trascender el esquema de los mercados nacionales para hacer frente a los mercados globales. Las empresas exitosas son las que se adaptan a las necesidades de los consumidores que quieren calidad y precios bajos. Robert Reich que fue Secretario de Trabajo del gobierno norteamericano dice: "El globo se está convirtiendo rápidamente en un sólo mercado. Los bienes se hacen donde quiera que puedan hacerse más

baratos, sin importar fronteras nacionales y los lugares más eficientes para la producción en masa de artículos "standard" son los países del tercer mundo".

Para las empresas transnacionales tener una microeconomía competitiva significa complementariedades industriales en cadenas de valor. En México ha sido el desarrollo de producción de autopartes industriales en el Centro y Norte del país que a partir del TLC han tenido un desarrollo extraordinario. Lo mismo ha sucedido en China, Singapur, Brasil y Hong Kong, que absorben más del 80% de la inversión extranjera directa global.

La globalización se puede erosionar de varias maneras: aranceles, devaluaciones, pandemias, nacionalismo populista. Pero tiene capacidad de reformarse porque atrás de ellas están las empresas globales que han desarrollado la capacidad de tener identidades y lealtades múltiples.

Una corriente de fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas han empañado la cuestión del control nacional. Además, están los gobiernos de los países que apoyan a sus empresas.

La incertidumbre de una real recuperación mundial resulta evidente. Los rebotes de la semana pasada colapsaron a las bolsas de valores. Y el deterioro de la actividad industrial y exportadora de los países europeos son avisos de que estamos lejos de cantar victoria.

Una vez que se inicie la recuperación se multiplicarán los procesos de reestructuración de deuda.

En los países en desarrollo se requerirá fortalecer los servicios sanitarios y apoyar a las empresas que sufrieron un fuerte freno en sus actividades para arrancar de nuevo.

El mundo posterior a la pandemia no será distinto al actual. Habrán cambios institucionales y tecnológicos, así como la advertencia de tener mayores precauciones sanitarias.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

Susana Banca evita crisis de impagos

En el colmo de lo paradójico, los banqueros se han convertido en una especie de súper héroe, en medio de la peor pesadilla que cualquier economía pudo haber tenido, protagonizada por las crisis siamesas: la sanitaria por el Covid-19 y la económica.

La parálisis productiva y el aislamiento social que han provocado el desempleo y la caída de ingresos históricos en millones de mexicanos, sin la red de protección que les extendió la banca, habrían derivado en una profunda iliquidez, insolvencia, y cartera vencida.

La afectación hubiera sido pareja, para cuentahabientes, pequeños negocios y bancos.

Y sus consecuencias seguramente se habrían convertido no sólo en un serio problema para los bancos y los usuarios de los servicios financieros, sino para el gobierno en turno, al transformarse en una crisis social de dimensión inimaginable.

Lo que hicieron los bancos, fue conceder plazos de gracia sin el pago de intereses a sus acreditados.

La banca mexicana, en el contexto de la doble crisis que vive México es, para decirlo con las figuras que se han creado para atender la emergencia sanitaria, en Susana Banca

Paradójicamente, la estigmatizada y vilipendiada banca, es quien ha funcionado como un doble seguro de protección para la economía nacional y la economía de millones de mexicanos.

El secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, reconoce que la fortaleza de la banca marca la diferencia entre la crisis que hoy se está viviendo y la que se vivió en episodios recientes.

La banca, de acuerdo con todos sus indicadores, no solo goza de cabal salud, sino de extraordinaria fuerza para soportar el vendaval e impulsar al aparato productivo, y al mismo tiempo, en virtud del oportuno programa de diferimiento de créditos está permitiendo que una gran porción de sus acreditados, se conviertan en cartera vencida, la peor estadística negativa que puede tener institución bancaria alguna.

La banca al prever y protegerse, protegió a las personas y micro negocios y protegió al gobierno mexicano, al evitarle un grave problema social, por lo menos en una buena parte.

Las cifras que dio a conocer la Asociación de Bancos de México, que preside **Luis Niño de Rivera**, lo dejan claro.

Más de 8.3 millones de créditos se han beneficiado por los programas de diferimiento de pagos de capital e intereses.

En promedio, uno de cada cuatro créditos recibe apoyo.

Para tener una mayor dimensión de los que representa en términos económicos, hay que notar que el monto de los intereses que dejaron de ingresar a los bancos por el programa de diferimiento de pagos suma por cuatro meses 35,000 millones de pesos y por seis meses, casi 50,000 millones de pesos.

El saldo de la cartera otorgada en apoyo equivale al 15% del total del crédito que la banca otorga al sector privado.

Y todavía más importante, el 96.5% de los apoyos son para personas, familias y micros y pequeñas empresas (mipymes).

Adicionalmente la banca ha podido responder al crecimiento de la demanda de crédito que aumentó del 4% en términos reales anuales a 15.8% nominal anual. O a 7.2% nominal anual si se elimina la depreciación del peso.

La reacción de la banca contrasta con la del gobierno mexicano cuya oferta se ha restringido a sus programas sociales considerados como clientelares y opacos.

Ha desoído las recomendaciones nacionales e internacionales para extender programas de apoyo fiscal a los sectores productivos y al empleo formal e informal. Y ha rechazado los Remedios Solidarios que le ha propuesto la Coparmex.

De ahí que los pronósticos de organismos especializados anticipan un aumento notable en los niveles de pobreza, desempleo y caída de ingresos.

El villano favorito de la 4T, los banqueros, hoy son parte de la solución a la crisis económica. Sin duda se trata de Susana Banca.

Atisbos

DESINFLADA. Se desinfló la iniciativa Monreal para desaparecer tres órganos autónomos. Originalmente sólo la había pospuesto. Ayer la retiró el coordinador de la bancada de Morena en el Senado. Buena noticia, pero la duda está clavada sobre el presidente interino, **Adolfo Cuevas**.



Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras
epiedras@the-ciu.net

Preponderante en ingresos, no en inversiones

El sector de las telecomunicaciones es intensivo en inversiones en infraestructura para el desarrollo y provisión de más y mejores servicios para la población. Su flujo constante y suficiente es necesario para alcanzar el pleno acceso a estos, así como para optimizar y actualizar las redes disponibles.

En México, este sector registra un déficit de infraestructura, al no haberse dedicado un monto abundante de recursos, especialmente por el operador principal/preponderante, desde la década pasada pero también en el último lustro, que resulta en un tercio de la población aún desconectada.

Inversiones 2015-2019.

En estos años, la inversión en telecomunicaciones creció a un promedio anual de 18.1%, de acuerdo con estadísticas del IFT. Sin embargo, en 2017 y 2018, tuvo lugar una caída de 19.0% y 3.3%, derivada del subejercicio y contención de recursos dedicados por el agente económico preponderante en telecomunicaciones, América Móvil (Telmex-Telnor/Telcel).

En el 2019, se recuperó la dinámica de las inversiones, al registrar un crecimiento anual de 26.2%, con un monto acumulado de 97,632 millones de pesos (mdp). Destaca la aportación realizada

por el conjunto de operadores competidores, al destinar 34.2% más recursos, mientras que las inversiones del preponderante tan sólo fueron 6.5% superiores.

Competencia vía inversiones. Los esfuerzos para proveer servicios en condiciones óptimas y competir por la vía de las inversiones, por parte de los operados distintos al preponderante, se traducen en una vasta suma de recursos que asciende a más de tres cuartas partes (75.8%) del agregado sectorial o un total de 73,956 mdp en el 2019. En franco contraste, el preponderante únicamente participó con menos de una cuarta parte (24.2%) de las adiciones de capital, con inversiones por 23,676 mdp. Este jugador pasó de contribuir con 48.4% del total en el 2015, a la mitad de este coeficiente (24.2%) en el 2019. Es decir, se trata de un operador que obtiene casi dos tercios de los ingresos (59.6%), pero dedica inversiones que equivalen a menos de una cuarta parte del balance agregado sectorial.

Ni siquiera en el segmento móvil, en el que registra una trayectoria ascendente en su cuota de ingresos, participa de manera creciente y preponderante. En 2019, sus inversiones en el segmento se contra-

jeron 7.9% en términos anuales y contribuye con tan sólo 40.3% del total (10,021 mdp), con ingresos que representan siete de cada 10 pesos que se generan en este mercado.

Inversiones como proporción de los ingresos. En el último lustro, los competidores del preponderante muestran una rampa ascendente en su ejercicio de inversiones como proporción de sus ingresos y alcanzaron un nivel máximo de 35.9% en 2019. Por el contrario, el preponderante registra un descenso en su volumen de inversiones entre el total de sus ingresos. Tan sólo invirtió 7.8% de lo que generó por la provisión de servicios de telecomunicaciones en 2019. En el mercado móvil, dedica una razón inferior (4.8%), mientras que sus competidores lo hacen a un nivel tres veces superior (16.8%).

Competencia para las inversiones. Los competidores demandan un balance en el terreno de juego para competir crecientemente por la vía de inversiones y son estos los que más invierten en el sector de telecomunicaciones. Para asegurar la continuidad de esta dinámica de recursos para la optimización de los servicios, el regulador debe implementar mecanismos eficaces para reducir el peso excesivo que ostenta el preponderante.



Perspectivas con Invox Banco

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



Un piso y un largo camino

El jueves de la semana pasada los mercados a nivel global experimentaron una muy fuerte corrección. Parecía que el tema de los repuntes en el avance de la pandemia y el temor sobre una recesión profunda por fin harían a los distintos activos reconocer un valor más congruente con una mala situación de la economía

Pero lamento decirle que para el día de hoy parece no haber sucedido nada. La postura de apoyo de las autoridades se reforzó y se eliminó la corrección.

Por ahora, y tal vez por un buen rato, los mercados seguirán guiados por la presencia de grandes estímulos distorsionantes en el corto plazo.

El exabrupto fue provocado por dos de los que hemos mencionado como posibles factores de cambio: revivió el temor con respecto a una segunda ola de contagios en regiones importantes y de alguna manera la percepción con relación a la recuperación del crecimiento se debilitó ante lo declarado por la Reserva Federal de Estados Unidos sobre un panorama poco alentador.

Es evidente que éstos son los temas que influyen sobre los mercados y en ambos casos, al día de hoy, persiste una visión optimista.

Veamos el primer caso, con relación a las reaberturas. La información sobre el Covid-19 es bastante confusa, hay suficientes datos para justificar cualquier argumento.

En efecto, hay nuevos brotes en Beijing y las autoridades han reaccionado rápido de nuevo al menos cerrando las escuelas. En varios estados de la Unión Americana como Florida, Texas o Arizona se manifiesta un repunte en el número de contagios; hasta ahí la información que apunta a la dichosa segunda ola.

Sin embargo, hay dos hechos contundentes. El primero es que el proceso general de reapertura no se ha cortado. La expectativa general es que hay una baja probabilidad de

que se reinstale una segunda etapa de confinamiento similar a la observada entre marzo y mayo; primero, porque al parecer los sistemas de salud están madurando en la manera de tratar a los contagiados y el número de muertes sigue descendiendo; segundo, porque el tema se ha politizado y la negativa de las autoridades a implementarlo será elevada.

Con respecto al tema de los estímulos, la Fed realizó un movimiento que reforzó claramente su postura el pasado lunes. Anunció que además de recomprar deuda vía fondos comerciables (ETFs por sus siglas en inglés), ahora recompraría bonos de manera individual. Hay un debate sobre si esta medida adicional era necesaria, pues no parecía haber episodios de resquebrajamiento en el mercado de crédito.

Necesaria o no, la medida confirmó lo que ya había dicho verbalmente en su comunicado de política monetaria la semana pasada: ante un panorama que visualiza de continua debilidad, la Fed mantendrá los estímulos el tiempo que sea necesario.

Entonces, la expectativa de poca probabilidad de un confinamiento y la postura abierta de soporte por parte de la Fed, más la presencia de los grandes estímulos fiscales implementados, sostiene la propensión al riesgo por parte de los inversionistas globales que hemos visto en los mercados.

Parece que sí hay un piso establecido por el tamaño de los estímulos y la credibilidad en que el tema de la pandemia no volverá a pro-

vocar una parálisis como la de abril. Una reversión abrupta necesita de una nueva etapa de confinamiento, de una profundización de la recesión o de un cambio de actitud de las autoridades.

Por el momento ninguno de estos factores está presente. Hay una tendencia que apunta hacia arriba y hay un soporte sólido, es todo lo que necesitan oír los manejadores de fondos.

Ahora bien, ni el control de la pandemia, ni los estímulos provocarán un repunte importante. Ya lo decíamos la semana pasada, la caída se ha suavizado y es probable ver una situación menos grave, pero la destrucción de valor en muchos sectores está ahí y apunta a quedarse ante la nueva estructura de preferencias de los consumidores.

El desempleo está ahí, y sin una demanda vigorosa, no podrá recuperarse más que muy lentamente. Nos esperan tasas de crecimiento muy bajas en todo el mundo, sectores en donde predominarán las quiebras, eso no lo dude.

Si después del rebote estadístico, lo que veremos es una etapa de reacomodo y crecimiento lento, es probable que por ahí aparezca la decepción de los mercados.

Añádale la politización de la situación, las elecciones cercanas en Estados Unidos, el conflicto con China, y demás temas presentes y por lo menos puede detectar que hay muchos factores que pueden desanimar a los inversionistas y generar volatilidad. A pesar del aparente piso, no suena sensato apostar fuerte y tomar mucho riesgo.

Fecha: 18/06/2020

Columnas Económicas

 **EL ECONOMISTA**

Página: 20

Area cm2: 353

Costo: 285,502

2 / 2

Rodolfo Campuzano Meza



La Reserva Federal espera una lenta recuperación económica. FOTO: SHUTTERSTOCK



- Mal y de malas
- Nuevo servicio
- Más inversión

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que preside Marcos Martínez Gavica, hizo un atento aviso a la comunidad de inversionistas. Resulta que notificó de la suspensión de las acciones de Hertz Global Holdings, INC en el NYSE, debido a que la emisora tiene pendiente la aclaración de información relevante para el mercado.

En consecuencia, el centro bursátil mexicano también determinó suspender la cotización de la emisora, a partir del 17 de junio de 2020 y hasta nuevo aviso, en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) en este mercado se cotizan valores extranjeros.

Recordemos que la Hertz, una empresa de Estados Unidos dedicada al alquiler de automóviles se declaró en bancarrota el 22 de mayo y ahora está buscando levantar capital hasta 1,000 millones de dólares con la venta de acciones para poder reducir sus presiones financieras y el deterioro sufrido a partir de la pandemia del coronavirus.

Entre las novedades del día resulta que la red social de mensajería instantánea, Twitter, lanzó una nueva modalidad en sus servicios. Se trata de los "tweets de voz" de hasta 140 segundos.

Aunque por ahora solo estará disponible para usuarios de iOS, pero en las siguientes semanas ya lo podrán usar todos los usuarios del sistema operativo de Apple y para los que tienen la plataforma de Android tendrán que esperar un poco más.

Los expertos en temas económicos dicen que para echar a andar la economía que ha estado golpeada por la pandemia del Covid-19 es nece-

sario aumentar la inversión y bajo este entorno recesivo el desarrollo de infraestructura será uno de los principales generadores de crecimiento sostenible en los mercados emergentes.

Según la firma reaseguradora, Swiss RE, los mercados emergentes invertirán un 3.9% del PIB (esto significaría unos 2.2 billones de dólares anuales) en infraestructura durante los próximos 20 años.

De hecho, destaca que la infraestructura constituye una oportunidad de inversión de aproximadamente 920,000 millones de dólares para inversionistas institucionales, entre los que se incluyen las aseguradoras.

Y para el negocio asegurador, las primas de seguro relacionadas con infraestructura superarán los 50,000 millones de dólares en 10 años, la mayor parte en ingeniería, daños y energía.

¡Vaya nicho de negocio del que muchos querrán participar!

A pesar de que parece que el optimismo ha regresado a los mercados, los analistas de Black Wallstreet Capital hacen un llamado a la prudencia.

"En el agregado, creemos que si bien es positivo que el mercado muestre determinación a la alza, la prima de riesgo con respecto a una eventual corrección acelerada y profunda va en ascenso; por lo que sugerimos extremar precauciones al momento de realizar cambios sustanciales al interior del portafolio de inversión", indicaron en un reporte el miércoles.

Explicaron que entre las noticias que más influyeron para la aparición de esta nueva oleada de opti-

mismo entre los inversionistas está el dato de ventas al menudeo en Estados Unidos, el cual mostró una clara recuperación equivalente al 17.7% anual durante mayo pasado, lo que si bien les parece una lectura bastante preocupante, dicen que es alentador luego de la dramática caída experimentada en abril.

"En el mismo sentido, gran parte de los manejadores de fondos siguen atentos a las señales lanzadas por el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal Estadounidense, el cual dio nuevas señales que apuntan a que su controvertido programa de recompras directas de bonos de deuda, pertenecientes a empresas con alto riesgo de insolvencia, podría resultar especialmente agresivo", apuntaron.

22

DE MAYOR fue el día en que Hertz, la empresa de alquiler de autos, se declaró en banca rota.

3.9

DEL PIB invertirán los mercados emergentes en infraestructura de acuerdo con Swiss RE



Más allá de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarater

Buscar la autosuficiencia, como AMLO, es nixoniano

El primer objetivo del nuevo Programa Sectorial de Energía, la autosuficiencia, no hubiera requerido explicación en los años 70. En aquel entonces, cuando el presidente **Richard Nixon** lanzó su Proyecto Independencia —que estableció como meta nacional la capacidad de cubrir todas las necesidades energéticas sin depender de ninguna fuente externa— la necesidad de autosuficiencia era casi una verdad auto-evidente. La dependencia petrolera de Estados Unidos de países que rápidamente podrían volverse adversarios había quedado dolorosamente expuesta con el embargo petrolero árabe. La moraleja era clara: el déficit comercial de un insumo crítico en un país con política exterior expansiva se puede explotar por sus adversarios.

Hoy México está inmerso en otra realidad. Las insuficiencias en nuestra producción de gasolinas y gas natural no son cubiertas por paraestatales de países árabes adversarios. Son atendidas en su enorme mayoría por un país vecino y tradicionalmente aliado. Para abastecer de gas a nuestra industria, de luz a nuestras casas y de gasolinas a nuestros coches, negociamos bajo términos estrictamente comerciales con un grupo de productores privados que estiman y

defienden el libre comercio con nuestro país, una de sus principales fuentes de ingresos, de cualquier interferencia política.

Además tenemos el beneficio de casi medio siglo de evidencia a partir del lanzamiento del Proyecto Independencia. Desde Ford hasta Bush, los presidentes estadounidenses insistieron en alguna forma de autonomía, autarquía o independencia energética como meta. Si tomamos sus palabras en sentido literal, sus resultados han sido decepcionantes. Aún con la revolución del shale, lo que Estados Unidos logró fue convertirse en un exportador neto de hidrocarburos. Ahora puede presumir, aunque sea temporalmente, una balanza energética positiva. Pero depende más que nunca del comercio energético para satisfacer las necesidades específicas de todas sus economías regionales. A pesar de su creciente fortaleza energética estadounidense, no hay autosuficiencia ni 'independencia' en el horizonte: ni en productos, ni en inversión, ni en tecnología. Es más, ya ni queda claro por qué sería deseable. Hoy es claro que se puede tener más seguridad energética si se sacrifica la independencia energética. La primera, que tiene un valor real, se puede medir y apuntalar. La segunda cada vez queda más claro que no se pue-

de alcanzar.

Ahora, en México, hay mucho que explicar. ¿El presidente López Obrador y su secretaria de Energía **Rocío Nahle** están persiguiendo obsesivamente la autosuficiencia, como Nixon y Kissinger, porque prevén un futuro adversarial con nuestro principal socio comercial? ¿Realmente sostienen que lo que ni toda una industria logró alcanzar allá acá se podrá lograr solamente con Pemex y CFE?

¿Cómo justifican que, en nombre de esta idea nixoniana de autosuficiencia, han estado dispuestos a cruzar líneas estratégicas que Nixon jamás habría atravesado, como distanciar aliados, solapar monopolios, discriminar inversión y hasta ignorar los efectos de contaminar?

Muy afortunadamente, López Obrador no ha mostrado ni los vicios ni los defectos de Nixon. Nahle no es ninguna Kissinger. Y probablemente, para ser justos, ninguno de los dos sepa que el original sueño de la autosuficiencia energética moderna viene de ahí.

Pero eso sólo plantea más interrogantes. ¿Han adoptado una idea de la que ignoran el origen y contexto, minimizando la evidencia actual? ¿O en realidad se está formando una visión nixoniana del mundo, con preparativos para algo que falta socializar entre los mexicanos?



**Economía
conductual**

Raúl Martínez Solares
raul@martinezsolares.com.mx

Cambiantes perspectivas económicas y financieras

Como resultado de la pandemia y de las acciones de contención sanitaria que implicaron un cierre de la actividad económica en México y el mundo, las perspectivas de evolución futura para el corto y mediano plazo de la economía mundial y de nuestro país, han sufrido un deterioro notable, pero además, producto de la misma incertidumbre, pueden variar en la estimación de los escenarios futuros.

A ello se suma el hecho de que, distintas instancias que a nivel internacional revisan información, que en otro entorno sería importante pero pasaría en muchos sentidos desapercibida, hoy cada dato se toma como una señal que ratifica o magnifica la visión que previamente se tiene.

Paradójicamente, para algunos analistas y de acuerdo con algunos datos preliminares, parecería que a nivel mundial la recuperación económica inicial sería más rápida de lo anticipado.

A este optimismo contribuirían algunos datos sobre el control de la pandemia en algunos países asiáticos, los datos de aparente control que muestran algunas economías europeas y la reactivación de algunos sectores de actividad económica, que han permitido, por ejemplo, a la economía estadounidense, restablecer ciertos niveles de operación en sectores como el automotriz.

Estos datos alimentaron una brusca y en cierto sentido infundada racha de recuperación de algunos indicadores bursátiles como el S&P 500.

Existen otros elementos de información que, para la economía mundial, generan visos de incertidumbre e incluso, en el lapso de unos cuantos días, provocaron una revisión de las estimaciones optimistas en el comportamiento de indicadores bursátiles. Preocupa un potencial segundo rebrote de la pandemia en países que aparentemente tendrían ya controlada la situación sanitaria, lo que genera una nueva incertidumbre que afectó los mercados financieros y

particularmente las expectativas hacia ciertas economías emergentes y sus monedas.

Para el caso de México, es evidente que, adicionalmente al efecto económico de la pandemia, existen factores que a nivel internacional ponen para los inversionistas una perspectiva más negativa para el país de la que vislumbran para el resto del mundo y para otras economías emergentes.

Persiste en la visión de ciertos analistas, un riesgo político asociado a las potenciales decisiones que ya ha tomado y que eventualmente podría tomar el gobierno y que generan señales de incertidumbre para las inversiones futuras en nuestro país. Ello se refleja en una reducción de la calificación de destino de inversiones extranjeras de nuestro país y de una importante llegada masiva de inversiones financieras bursátiles y de los mercados de deuda.

Para otros analistas, existe un riesgo adicional, relacionado con un potencial cambio en ciertos procesos logísticos que afecten la estructura y dinamismo del comercio internacional. Frente a riesgos de nuevos contagios o incluso frente a la preparación de escenarios futuros de nuevas pandemias, existe la posibilidad de cambio en cadenas de suministro globales que afecten la dinámica del comercio.

Resulta preocupante el hecho de que, en la mayoría de los conceptos que comprende el Producto Interno Bruto (consumo, inversión, gasto e importaciones-exportaciones netas), las condiciones antes señaladas pudiesen generar afectaciones para los siguientes años, impidiendo recobrar un mínimo dinamismo del crecimiento; el cual, aun cuando se diga que no es un dato relevante, resulta fundamental para conocer la capacidad de generación de riqueza que, evidentemente con políticas públicas y una visión fiscal adecuada; propicien una disminución de la desigualdad económica, que en el fondo explica buena parte de los desequilibrios estructurales que han impedido a nuestra economía crecer en las últimas décadas.



Patrimonio

Joan Lanzagorta

contacto@planeatusfinanzas.com

El autoconocimiento es clave para el manejo de tus finanzas personales

Siempre he dicho que las finanzas personales son una parte muy importante de nuestro plan de vida porque nos permiten alcanzar nuestros sueños, prioridades y objetivos.

Pero para ello, lo primero es tener muy claro qué es lo que queremos lograr y qué es lo que es verdaderamente importante para nosotros, para así poder enfocar parte de nuestro ingreso en lograrlo. Así, también tendremos que tener metas alineadas con nuestros valores.

Por ejemplo, si lo que queremos es seguridad para nuestra familia, queremos proteger a nuestros hijos: ponerles un techo, dejar todo en orden si les llegamos a faltar. Si valoramos la salud, queremos alimentarnos bien y hacer ejercicio: todo eso cuesta dinero. Pero además no queremos tener un estrés por cuestiones financieras.

El autoconocimiento también es muy importante para tomar las decisiones que son adecuadas. Porque en la vida no se puede tener todo, en todo momento. Siempre tendremos que tomar decisiones sobre qué comprar ahora y qué dejar para el futuro (o cómo prepararnos para él). Elecciones que impactan de manera significativa nuestra vida, así que no hay que tomarlas a la ligera.

¿Estamos dispuestos a comprar hoy esa coche último modelo, aunque eso signifique que tengamos que dejar de ahorrar para nuestro retiro? Por lo menos tenemos que pensarlo, para tomar una decisión informada. ¿Estamos dispuestos a dejar de pagar el seguro educacional de nuestros hijos para hacer ese viaje a Europa? No hay respuestas equivocadas, porque todo depende de nuestras prioridades y valores:

¿Qué es más importante para nosotros?

Conocernos a nosotros mismos es importante en muchos aspectos de nuestras finanzas personales, por ejemplo:

1. Si tenemos claro cuánto ganamos y cuál es nuestro patrón de gastos, podremos hacer un plan equilibrado, adaptado a nuestro plan de vida y a lo que nos gusta hacer. Así podremos tomar control de nuestro dinero, es decir, decirle a nuestro dinero qué es lo que queremos que haga por nosotros.

2. Con respecto a nuestras inversiones el conocimiento propio es esencial. Entre otras cosas, nos permite saber cuál es nuestra tolerancia al riesgo, parte fundamental en la construcción de un portafolio de inversión a la medida, adecuado para nosotros. También nos permite tener claridad en nuestras metas y por lo tanto, en nuestro horizonte de inversión.

3. Cada persona es diferente y está expuesta a distintos riesgos. El autoconocimiento nos permite contar con la cobertura adecuada para nosotros y elegir una suma asegurada y nivel de deducible que hagan sentido. Hay personas que prefieren tener un ahorro en prima a cambio de contratar un deducible más elevado, y gente que por el contrario, prefiere tener el deducible más bajo posible aunque el costo del seguro sea mucho mayor.

4. Conocernos permite que tomemos mejores decisiones en muchos otros momentos. Por ejemplo: si sabemos que tenemos tendencia a hacer compras de impulso, podremos asegurarnos de no llevar encima la tarjeta de crédito, para no caer en la tentación. Si somos de las personas que gastan de manera muy desordenada y que nunca pueden ahorrar, entonces podremos buscar hacerlo de manera automática y antes de recibir nuestro salario.

Aún si tenemos buena educación financiera, si no nos conocemos y no dirigimos nuestros esfuerzos hacia eso que queremos lograr, difícilmente tendremos éxito.



Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Ratifican a Prieto en AMDA, por reactivación y 690,000 autos un escenario

El martes por la noche fue ratificado como presidente de la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotores (AMDA) **Guillermo Prieto Treviño**, quien acaba de cumplir nueve años al frente de esa agrupación.

Con una asistencia digital del 38% de los casi 3,300 distribuidores que hay en el país de 42 marcas, el voto fue unánime para dar continuidad, máxime el momento tan difícil.

Hasta mayo las ventas de autos traen una caída del 30%, pero en abril se precipitaron 64.5% y en mayo 59 por ciento. En ese último mes amortiguaron las operaciones de flotilla y el internet. El mercado automotriz no ha dejado de caer desde el 2017. El año pasado se terminó con un millón 317,727 unidades, 18% menos que en el 2016, hasta ahora el mejor año.

El principal reto de Prieto Treviño y su equipo es el reactivar la operación. Con el semáforo naranja ya se abrió 30% del país: Jalisco, Michoacán y Veracruz en parte, Aguascalientes, Durango.

Si el 22 de junio el gobierno de **Claudia Sheinbaum** autoriza también la CDMX se llegaría al 65% y con el Edomex en puerta se alcanzaría 85 por ciento.

Para las distribuidoras el 2020 ha resultado complicadísimo. Se cree que junto con el regreso de la producción de autopartes y autos, debió autorizarse la venta. De por sí no fue sencillo

mantener abiertos los talleres y venta de refacciones. Además pese a las gestiones con Economía de **Graciela Márquez**, nunca se aprobaron apoyos, pese a la importancia de esa industria que genera 2 millones de empleos y un superávit comercial de 95,000 mdd.

Ahora el reto de AMDA será coordinar acciones con todos los integrantes de la cadena para reflotar el negocio, máxime los desafíos que se visualizan con el TMEC. Al propio gobierno le conviene: considere los 66,000 mdp que generan de IVA las ventas de autos y otros 14,000 mdp en ISAN.

Para el año, en AMDA hay dos escenarios respecto a la proyección de ventas. El más pesimista está en 690,000 unidades, ósea por debajo de las 755,000 del 2009. El optimista supone 970,000 unidades, de todas formas con fuerte retroceso.

Habría que trabajar con las armadoras y su brazo financiero para desplazar quizá autos más económicos en un horizonte cuesta arriba.

Cierran dos Le Pain Quotidien y evalúan

Y en el redimensionamiento de las cadenas de restaurantes, dada la recesión, en el caso de Le Pain Quotidien con **Abelardo Conde** como aglutinador, es un hecho el cierre de dos unidades: Duraznos en Bosques de las Lomas e Interlomas. Además hay negociaciones con los arrendadores de Pilares y San Jacinto en la CDMX.

Esta firma con seis años aquí contaba hasta ahora con 18 restaurantes. Ni hablar.

EU también cuestiona Ley de Normas

Ayer **Ricardo Monreal** oficializó que habrá periodo extraordinario en el Congreso. De los temas controvertidos la Ley de Infraestructura de la Calidad que empuja Economía de Graciela Márquez. Hay cantidad de señalamientos de la IP. Inclusive hay un documento que tienen los senadores suscrito por **Francisco Reed** de Concamín y **Jesús Cabrera** de EMA. Hasta el gobierno de **Donald Trump** envió un escrito. Son ocho cuartillas. Se hace ver que en la propuesta hay obligaciones comerciales de México que no se contemplan. Así que otra eventual bomba de tiempo. Según esto, la Comisión de Hacienda que lleva **Alejandro Armenta** llevaría el dictamen al ámbito de las comisiones unidas mañana para su discusión el lunes.

Herrera modifica óptica y contradicción

En un foro de Banorte, **Arturo Herrera**, titular de Hacienda, ya recapituló. Siempre sí, la recuperación será lenta y el mayor impacto se sentirá en el segundo semestre. En su óptica, el TMEC ayudará, aunque dijo, habrá que tocar a la puerta a los inversionistas, auténtico contrasentido con lo que vemos a diario al no respetar el Estado de derecho y un discurso del primer mandatario que no ayuda. Al fin palabras.



Don't Fight the Fed

Segunda Parte

Hace casi exactamente dos meses publicamos una edición de Sin Fronteras titulada "Don't Fight the Fed", aludiendo a una conocida frase en las esferas financieras que hace referencia a la fuerte influencia de la política monetaria en las valuaciones de los activos financieros.

La frase advierte que no es conveniente apostar en contra de la Fed, sobre todo si la Fed está en un proceso de expansión monetaria y creación de liquidez sin precedentes tanto en monto como en velocidad.

Entre marzo del 2009 y febrero del 2020 fuimos testigos del *bull market* (mercado alcista) más longevo y también más odiado de la historia por su desconexión con los fundamentales económicos. El *bull market* comenzó en medio de la Gran Recesión del 2009, adelantándose al comienzo de la recuperación y sobreviviendo varios episodios de debilidad económica durante la década.

La racha no se dio de manera ininterrumpida. En más de 10 años hubo solamente seis correcciones en las que el S&P 500 cayó más de 10 por ciento. La gran mayoría de dichas correcciones estuvieron más relacionadas a dudas sobre si la Fed y otros bancos centrales mantendrían la gran máquina de liquidez prendida, a factores geopolíticos y tensiones comerciales que a episodios de desaceleración económica.

Este preámbulo es importante para poder entender lo que está pasando en el mercado actualmente y su desconexión con lo que sucede en la economía real. La economía global se encuentra en su momento más crítico desde la Gran Depresión.

Todo se paralizó desde finales de febrero debido a las medidas de distanciamiento social y

el desplome en los indicadores de actividad económica y empleo es histórico. A pesar de esta situación y del gran nivel de incertidumbre que prevalece sobre la reactivación de actividades y el comportamiento de la pandemia en los próximos meses, los mercados han recuperado casi todo el terreno perdido entre febrero y marzo.

El nivel actual del S&P 500 es el mismo de noviembre del 2019 y está a tan sólo 7-8% de su máximo histórico. Esta desconexión entre la realidad económica y los mercados hizo una pausa el jueves de la semana pasada cuando el S&P 500 cayó 6% ante las noticias de un repunte en los números de casos de Covid-19 en algunos estados de EU que han relajado las medidas de distanciamiento social.

Otro factor que contribuyó a la caída del jueves fueron los comentarios del presidente de la Fed, Jay Powell resaltando el altísimo grado de incertidumbre que existe, reflejado en un escenario de proyecciones de recuperación poco alentador. Sin embargo, los mercados han recuperado buena parte de lo perdido el jueves.

Aunque la publicación del dato de ventas al menudeo de mayo en EU fue mucho mejor a lo esperado, el principal factor detrás del repunte del mercado es la expectativa de nuevos estímulos fiscales— en la forma de un plan de inversión en infraestructura— y los comentarios de Jay Powell en su comparecencia en el senado donde expresó la posibilidad de que la Fed amplíe su programa de compra de activos para adquirir bonos corporativos en directo. En la batalla entre la gran ola de liquidez y la incertidumbre, sigue habiendo un claro ganador.



La gran depresión

Enrique Campos Suárez
ecampos@eleconomista.mx

Se rompieron los vínculos industriales

Ya estas alturas no hay duda que la economía mexicana se encontraba en mejores condiciones antes del 2019. Entre las políticas públicas de este gobierno y la pandemia de Covid-19 tenemos garantizado un retroceso económico histórico.

Pero si en algo ya traíamos un retraso importante es en el sector industrial, sobre todo en la relación habitual que existía con Estados Unidos.

Durante prácticamente toda la década pasada se dio un fenómeno de separación entre el crecimiento industrial estadounidense y el estancamiento industrial mexicano. La economía mexicana solía ser arrastrada por la locomotora estadounidense, pero eso se frenó a pesar del acuerdo comercial de América del Norte.

Esto tiene que ver con lo que Estados Unidos hizo y con lo que México dejó de hacer.

La década pasada el sector energético estadounidense pasó de uno insuficiente que no garantizaba las necesidades energéticas locales a uno que fue capaz de tener excedentes petroleros para la exportación.

De este lado, la apertura energética llegó al menos una década tarde y la empresa petrolera estatal se volvió la más endeudada del mundo, anquilosada en términos laborales y agravó su improductividad.

En el sector manufacturero México sacó provecho de sectores de producción voluminosa, especialmente la industria automotriz. Siempre será más fácil armar cadenas de ida y vuelta de la industria del transporte entre dos vecinos, que con un país del otro lado del mundo como China.

Pero justamente en todas esas manufacturas intensivas en mano de obra y que no requieren tan al-

tos niveles de integración, China fue una alternativa que ganó terreno en el mercado estadounidense.

Incluso, desde antes de Donald Trump, Estados Unidos inició un proceso de reindustrialización que rescató algunas manufacturas para sus propios trabajadores.

De este lado, siempre estuvo ausente una política industrial que permitiera aumentar la competitividad frente a la competencia china.

Entonces, a pesar del crecimiento del mercado interno que se convirtió en el motor económico de México la mayor parte de la década pasada, el sector industrial rompió sus vínculos de crecimiento con Estados Unidos y así desaprovechamos la década dorada de la economía estadounidense.

¡Y todo esto sucedió antes del inicio de la 4T! Por lo que hoy soñar que México puede ser el pasajero de la recuperación de Estados Unidos es, por decir lo menos, inocente.

No sólo porque la destrucción industrial en México es hoy más profunda que en años pasados, además de que Pemex está en una condición tan precaria que tiene fientes de quiebra. Si no, sobre todo, porque se ha perdido la confianza en México.

Hoy no hay manera de animar a un industrial estadounidense a que invierta en México sin que calcule un riesgo mayor. Porque si quiere poner una planta de cerveza y le inventan una consulta, le clausuran la planta poco antes de inaugurarla.

Si se trata de una instalación industrial que utilice de manera intensiva energía eléctrica, que se prepare para costos muy elevados, por las trabas ideológicas a las energías limpias.

O simplemente, aquí cualquier día, cualquier cosa, puede sumarse a la lista de las obras de los conservadores que hay que destruir.



DINERO

AMLO pega una revolcada a Iberdrola, Calderón, la Kessel y el ex rey // México en el Consejo de Seguridad de la ONU //

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

N I DUDA CABE: las manifestaciones motorizadas de los sorianitos no han hecho mella en el ánimo del presidente López Obrador. En la mañana de ayer denunció que la empresa española de energía Iberdrola está detrás de una campaña en su contra a través del diario *El País* y otros medios. Recordó que el ex presidente Calderón fue empleado –después de terminar su encargo– de una subsidiaria de Iberdrola y la ex secretaria de Energía, Georgina Kessel, también cobra o ha cobrado en su nómina. Citó a Peña Nieto: tuvo su empresa favorita, OHL. Ya encarrerado, mencionó que el ex rey Juan Carlos –quien hubo de abdicar por una serie de escándalos financiero-sexuales– vergonzosamente fue declarado inocente por un tribunal hispano. Ni como discutir este punto: la familia real española está podrida en corrupción, inclusive el rey Felipe acaba de ser involucrado en un oscuro patrimonio que su padre (el abdicado) había puesto a su nombre; tuvo que desvincularse públicamente de cualquier relación. El tema de fondo es si el pueblo mexicano tiene derecho a ejercer su soberanía sobre sus recursos naturales, como dice la Constitución, o empresas extranjeras pueden imponer sus propios intereses.

En el Consejo

FUE UNA CORTESÍA y un reconocimiento a su trabajo, no exentos de significado político, que López Obrador cediera al canciller Marcelo Ebrard la oportunidad de dar a conocer la noticia: “Tengo el honor de informar que México ha sido electo por 187 votos miembro del Consejo de Seguridad de la Organización de las Naciones Unidas. Gran reconocimiento a nuestro país en todo el mundo. ¡Enhorabuena!”. Mientras otras dependencias meten en problemas al gobierno de la 4T, de la cancillería llegan soluciones, que van desde la buena relación con el presidente Trump, la firma del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá y el puente aéreo con China para traer equipo médico, entre otros.

La negrita

DICEN QUE CUANDO Vicente Fox regresó de su primer viaje a Estados Unidos, le preguntaron los compañeros reporteros sus experiencias. Habría contestado: “me impresionó mucho el problema de la discriminación racial y también que hay un chingo de negros por dondequiera”. Fue una de las primeras manifestaciones de su nivel intelectual. El lamentable asesinato de George Floyd ha provocado reacciones de repudio en muchas partes del mundo –el movimiento Black Lives Matter. Sin embargo, ¿es necesario quitar a la simpática negrita de los empaques de la harina para hacer hot-cakes? Tiene décadas ahí y no parecía molestarle a nadie. Pepsico, la dueña de la marca, está considerando retirarla. Mejor paguen más a sus empleados y dejen en paz a la negrita.

Ombudsman social Asunto: contagiado y sin medicinas

EL MARTES 16 fui diagnosticado sospechoso de estar contagiado de Covid-19 en el Hospital General de Zona 27. Me piden aislamiento domiciliario y me recetan azitromicina y oseltamivir. El médico me informa que en el hospital no cuentan con esos medicamentos y que los solicite en mi Unidad Médica Familiar 11. Hoy 17 de junio en mi clínica me indican que no cuentan con esos medicamentos y ni un sustituto que me puedan facilitar, tampoco me pueden dar una receta para que los compre en una farmacia y que el hospital debe dármelos. La jefa de urgencias del HGZ 27 me informó que por protocolo ellos sólo dan la primera dosis pero al no contar con ellos, ni eso pueden hacer. Llamé a la línea de atención al derechohabiente del IMSS y me indicaron que no podían hacer nada. Acudo a ti para que por favor se pueda informar a la instancia correspondiente y evitar más muertes.

David Mendoza Lugo / CDMX
(verificado por teléfono) Página 3 de 5

R: LE ENVIARÍA tu mensaje directamente a Zoé Robledo pero resulta que también dio

positivo; va a otra instancia eficaz.

ESCRIBE IRMA BAEZA en Facebook: La peste negra, que acabó con casi 70 por ciento de la población de Europa duró siete años (1346-1353). La epidemia de viruela que terminó por hundir a México-Tenochtitlan duró cerca de un año (1520-

1521). La gripe española, que mató a más de 50 millones de personas, duró dos años (1918-1920) ¿De verdad crees que en junio ya vas a poder retomar tu vida normal? #Quedateencasa.

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



▲ Miembros de la Comunidad de Sant' Egidio, una agrupación cristiana reconocida por la Iglesia católica, entregó en la Zona Rosa de la Ciudad de México más de mil cenas a personas de escasos recursos y en situación de calle. También les tomaron la temperatura. Foto Yazmín Ortega Cortés



MÉXICO SA

AMLO: cascabel al gato

// Iberdrola y neoliberales

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

LOS GOBIERNOS NEOLIBERALES se apasionaron por los espejitos –y algo de oro, desde luego– que les ofrecieron las grandes empresas españolas que se acercaron en México –las cuales se sirvieron con la cuchara más grande– y con ellas fueron más que generosos: todo les dieron y nada les reclamaron, de tal suerte que las finanzas de esos corporativos crecieron como la espuma, como en el caso de Repsol y OHL. No es gratuito, por ejemplo, que trasnacionales financieras como BBVA obtengan en México 40 por ciento de sus utilidades globales o que la energética Iberdrola tenga en nuestro país 20 por ciento de su capacidad instalada (el doble que en Estados Unidos y casi la misma proporción que en su nación de origen, de acuerdo con su propia información). Siempre han respetado las reglas, pero las suyas, nada más.

DÍAS ATRÁS, LA Comisión Reguladora de Energía (CRE) actualizó las tarifas de interconexión para las empresas privadas llamadas “auto abastecedoras” de energía eléctrica, y el aumento fue de entre 427 y 811 por ciento, lo que da idea de la ínfima cantidad que dichos consorcios pagaban y el creciente subsidio que la Comisión Federal de Electricidad (CFE) debía pagar para tenerlas apapachadas, siempre de acuerdo con los generosos contratos firmados con los gobiernos neoliberales.

Y NO SÓLO eso: la CFE denunció la existencia de un mercado negro o paralelo (de las empresas privadas) en la venta de energía eléctrica a través de simulación de sociedades de autoabastecimiento, lo que ocasionó que en los tres últimos años la empresa del Estado dejara de percibir cerca de 23 mil millones de pesos, y, desnudados, los consorcios involucrados solo atinaron a exigir “certeza jurídica” y “estado de derecho”, es decir, garantías para mantener intacta la rapiña que los gobiernos neoliberales les avalaron.

EN ESTE CONTEXTO, ayer el presidente López Obrador dijo que “algunas empresas del sector eléctrico están inconformes, debido a que se está poniendo orden; ya no se les permite hacer y deshacer. Ya hemos hablado de

que abusaban, que vendían la energía eléctrica muy cara a la CFE, se les tenía que dar hasta subsidios y todos esos contratos los obtuvieron mediante el influyentismo, sobre todo las empresas extranjeras y en particular –y esto no tiene nada que ver con el pueblo español– las empresas españolas que veían a México como tierra de conquista y abusaron. Antes, por esos abusos, el que pagaba los platos rotos era el pueblo de México, porque constantemente aumentaban el precio de la luz como el de las gasolinas. Les iba muy bien a los empresarios, sobre todo a los extranjeros, pero le iba muy mal al pueblo de México”.

ENTONCES, DIJO EL mandatario, “ahora se están revisando normas y los contratos leoninos; hay una campaña en contra de nuestro gobierno por las propias empresas. Es muy claro que el periódico *El País* de España está defendiendo a las empresas españolas, pero pueden cuestionarnos un día sí y el otro también, pero no vamos a seguir permitiendo el robo y el saqueo”.

Y LE PUSO el cascabel al gato: “las que tienen el monopolio en la industria eléctrica son las empresas españolas; una sola de ellas, Iberdrola, tiene 20 plantas de generación de energía eléctrica; todavía el año pasado un hijo de Claudio X González le vendió una planta en donde él era socio a Iberdrola. Entonces, están trabajando de manera conjunta y hay toda una campaña en medios de comunicación en contra de nosotros. Yo lamento que esto pase, pero no vamos a dar ni un paso atrás porque está de por medio el interés general”.

Las rebanadas del pastel

EN EFECTO, IBERDROLA tiene 20 plantas generadoras de energía eléctrica distribuidas en nueve estados de la República (Sonora, Puebla, Nuevo León, Tamaulipas, San Luis Potosí, Oaxaca, Sinaloa, Durango y Coahuila, según su propia información). Solo para dar una idea de qué se trata, en 2004 el consorcio español reconocía que su capacidad instalada en México sumaba 2 mil 193 megavatios; 16 años después presume casi 11 mil MV, un aumento de 500 por ciento en el periodo.



• GENTE
DETRÁS
DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Lupa para Cosío Espinosa

Se le volvió el chirrón por el palito al empresario Moisés Cosío Espinosa: la demanda que presentó en febrero contra Credit Suisse en EU —como reportó Bloomberg News— alegando que lo defraudaron sus *brokers* con millones de dólares, lo hizo exhibir una vasta red de activos como peculio personal... y que dio pie a que las autoridades hacendarias tengan hoy una denuncia en su contra por evasión fiscal y otros delitos.

Vaya, al demandar reveló un entramado de activos, entre los que figura un edificio de 600 mdd en Nueva York, así como diversos bienes en California y Chicago; también de diversas entidades, como “Alumnos 47” que las autoridades perciben como una red para compra-venta de obras de arte sin declarar, y al equipo de basquetbol Capitanes de la Ciudad de México que adquirió mediante una empresa en EU. Ese “estilo” de operación también dejó rastro en la compra de acciones de Investa Bank y a su petición cambió de nombre al de Accendo. Si bien Cosío Espinosa perdió el control paulatinamente, lo relevante es que en el SAT, de Raquel Buenrostro, analizan la posible falsedad sobre el origen declarado de los fondos, pues lo inyectado en Accendo habría superado ampliamente el patrimonio que exhibió durante el proceso de convertirse en socio. De hecho, el nombre de Accendo es el nombre de la oficina patrimonial de Cosío en Miami y que dirige su amigo Santiago Martínez del Río.

Cuando el heredero del emporio Cosío, productor de cine y coleccionista, demandó por el presunto fraude al Credit Suisse, salió a relucir que los créditos para fondear la compra de Accendo y sostener “Alumnos 47” se respaldan en activos a su nombre y sobre estructuras donde él es beneficiario único y que se ubican en jurisdicciones de baja imposición fiscal y sin acuerdo tributario con México. Éstas son algunas pistas que no dejan de seguir los sabuesos de Santiago Nieto... y que, curiosamente, llegan a Iñaki Negrete, prestanombre del exgobernador Javier Duarte y a Santiago León Aveyra. Y lo que falta.

Segalmex, los ratones bailan. Tras la salida de René Gavira, abundan los funcionarios de Seguridad Alimentaria Mexicana que se relamen los bigotes por los negocios que pueden armar pues no hay quién los contenga. Es el caso de la licitación que mañana se realiza para el equipo de medición en centros de acopio Liconsa, donde se sabe que Alejandro Benjamín Torres y Hugo Buentello ya hasta tiene empresa ganadora: Turbofin, que obtendría un contrato de hasta 500 mdp por equipos marca ETESA que ya habrían mandado adquirir. Por supuesto que el equipo de Irma Eréndira Sandoval, en SFP, ya olió el queso que se cocinan Torres y Buentello.

Cofepris, que se mueva. Y el secretario de la Comisión de Salud de la Cámara de Diputados, Jaime Ramírez Barba, presentó en la Comisión Permanente un acuerdo que exhorta a Cofepris y a su presidente, José Alonso Novelo, rendir un informe sobre la situación del Comité de Moléculas Nuevas pues, como aquí se informó, está paralizado desde 2019. Y con ello impide la aprobación de cuando menos 82 solicitudes para tratamientos oncológicos, metabólicos, cardiovasculares, inmunológicos, respiratorios, del sistema nervioso, vacunas y antibióticos.



• PESOS Y CONTRAPESOS

Competitividad e inversiones

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

Si del progreso económico se trata, no es la palabra mágica, pero sí la lógica. Me refiero a inversión, en general, y a directa, en particular.

El fin de la inversión es la multiplicación del dinero del inversionista, lo cual se logra, o con inversiones financieras, o con inversiones directas.

La inversión financiera implica prestar dinero a cambio del pago de intereses, lo cual permite que el dinero se multiplique, sobre todo si la tasa de interés real (descontada la inflación) es positiva.

La inversión directa supone usar el dinero para producir bienes y servicios, ofrecerlos y venderlos a los consumidores. Si el precio que estos pagan es mayor que el costo de producción se genera utilidad, multiplicándose el dinero originalmente invertido.

En muchos casos la inversión financiera es el primer paso para invertir directamente. Si un emprendedor

no cuenta con recursos suficientes para producir, ofrecer y vender bienes y servicios, es decir, para invertir directamente, puede pedir, a cambio del pago de intereses, un préstamo. Su acreedor invierte financieramente para que él pueda hacerlo directamente.

De la inversión directa depende la producción de bienes y servicios (con los cuales satisfacemos nuestras necesidades), la creación de empleos (para producir alguien tiene que trabajar) y la generación de ingresos (a quien trabaja se le paga). Todo esto -producción, empleo, ingreso - depende de la inversión directa. Por eso es importante y por eso es preocupante cuando, o crece menos (malo), o deja de crecer (peor), o decrece (pésimo), tal y como está sucediendo en México.

Lo anterior sale a colación porque, según el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2020, de la consultoría A.T. Kearney, México ha dejado de pertenecer al grupo de los 25 países más seguros, confiables

y atractivos para la inversión extranjera directa. ¿La causa? Decisiones que han ido, desde la cancelación del NAICM en Texcoco, hasta la cancelación de la planta cervecera de Constellation Brands en Mexicali, apoyadas ambas en consultas populares (¡Estado de chueco!), pasando por la construcción de obras de infraestructura de bajo (¿nulo?, ¿negativo?) impacto económico y social, y el cambio en las reglas del juego (¡violación de contratos!) en el sector energético.

Según el Índice de Competitividad Internacional 2019, del IMCO, México ocupa el lugar 34 entre 43 países, lo cual lo califica como un país de baja competitividad, en la siguiente escala: muy baja, baja, medio baja, medio alta, alta, muy alta, competitividad de un país que consiste en su capacidad para atraer, retener y multiplicar inversiones directas, de las que dependen la producción, el empleo y el ingreso, capacidad que en México, al paso de la 4T, se ha debilitado considerablemente. Allí están los resultados.



• NUEVOS HORIZONTES

IRALTUS
BUSINESS DEVELOPMENT

La reconstrucción de las cadenas de suministro

Por Francisco Enriquez Monroy y Pablo Vargas Fernández del Busto

La actual crisis económica está imponiendo grandes retos a las empresas para sostener la continuidad de la operación y mantenerse en el mercado. Las cadenas de suministro se han visto afectadas y es necesario implementar acciones que ayuden a su reconstrucción y que apoyen la reactivación económica del país.

Debemos aprovechar la ventana de oportunidad que abre la presencia del Covid-19 para fortalecer la cadena de suministro: la pandemia ha evidenciado la vulnerabilidad de las cadenas transnacionales y esto ha permitido que México se posicione como el principal exportador a Estados Unidos. Si sumamos la cercanía entre ambos países y las herramientas que brinda el acuerdo comercial, nuestro país podrá incursionar en nuevos ámbitos desde una posición más fuerte; para lograrlo es necesario identificar oportunamente las áreas de mejora y trabajar para formar eslabones más sólidos y un mejor encadenamiento.

Cada empresa deberá trabajar en este sentido:

- En el mercado existen herramientas que pueden ayudarte a dar visibilidad a tu empresa y a vincular tu oferta de bienes y servicios con la demanda a nivel nacional e internacional. Investiga, selecciona e incorpora a tu empresa, con tu cartera de servicios, a alguna de estas herramientas.

Revisa tu proceso de procura y atrae proveedores de alto rendimiento; de esta manera generas estabilidad en tu cadena de suministros y ahorros a partir de una mejor decisión en la selección de proveedores. Es indispensable dejar de ver la procura como un gasto, la procura constituye una oportunidad de generación de valor.

Para maximizar su aportación en la creación de valor de tu empresa, instrumenta prácticas de evaluación y de desarrollo de proveedores en tu proceso de suministro. Identifica el potencial de cada uno de tus proveedores, establece una relación diferenciada con cada uno de ellos y evalúa posibles áreas de mejora.

Si tu papel es el de proveedor, identifica si tus clientes tienen un programa de desarrollo y busca colaborar con ellos, conviértete en un proveedor estratégico. Empieza por la calidad de tu producto, apóyate en una comunicación abierta y colabora de manera cercana para establecer una relación estratégica y de confianza.

Independientemente de tu posición, digitalízate. El mercado electrónico ya no es una moda, llegó para quedarse, y podría ser la mejor forma de acercar tus productos a clientes potenciales, tanto nacionales como internacionales.

Si formas parte de una cámara, asociación u organización empresarial, éste es el momento de hacerte escuchar y participar en sus programas de promoción y desarrollo.

La implementación de un sistema de proveedores de alto desempeño puede dar un soporte básico a la reconstrucción de las cadenas de suministro e incidir en la actividad productiva del país, a partir de la maximización del proceso de procura. Consulta nuestra página.

**Participación la procura en el logro de los objetivos:
Atracción de proveedores de alto rendimiento**
www.iralтус.com





IN- VER- SIONES

TITULAR DE SCOTIABANK Adrián Otero asume encargo en la ABM

A unas semanas de que **Adrián Otero Rosiles** asumiera la dirección general del grupo financiero Scotiabank, ahora también recibe el nombramiento de vicepresidente del grupo B de la Asociación de Bancos de México. **Otero** sustituyó el pasado 2 de junio a **Enrique Zorrilla**, quien quedó como consejero del banco en Perú y Colombia.

FERNANDO MARROQUÍN Revelan cambios en Consejo de Soriana

Luego de la salida de **Pedro Luis Martín Bringas** del Consejo de Administración de Organización Soriana y del deceso del consejero independiente suplente, **Gerardo José Maldonado Rodríguez**, la firma decidió que **Fernando Marroquín Lavín** se quedé a cargo de esta última posición, mientras que el otro sitio simplemente fue revocado.

REAPERTURA Fibra Hotel perfila abrir a 80% en julio

Fibra Hotel inició su reapertura, pues tiene en operación

43 hoteles y 6 mil 774 cuartos, lo que equivale a 50 por ciento de sus inmuebles y 54 por ciento de las habitaciones. Para julio prevén que hasta 80 por ciento de su portafolio, que incluye Posadas, Marriott International y Grupo Real Turismo, esté trabajando.

RECIBE PRESIDENCIA Propone Coparmex remedios solidarios

La Coparmex, que preside **Gustavo de Hoyos**, difundió en redes el acuse de recibido de la Oficina de Presidencia de su propuesta de "remedios solidarios" para proteger los empleos y a los trabajadores afectados por el covid-19. La propuesta fue lanzada el pasado 15 de junio.

LA CITA. EN OCTUBRE Alistan exposición presencial en México

Nos cuenta **Reed Exhibitions México** que luego de hacer un análisis, llegaron a la resolución de realizar el eCommerce Summit & Expo los días 21 y 22 de octubre en el Centro Citibanamex. La organizadora señaló que todo estará alineado de acuerdo con a las recomendaciones sanitarias sobre los eventos públicos.



VIVIR COMO REINA Y
GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-HEROLES C.



@vivircomoreina

Niños con tarjetas de débito

Nada me gustaría más que mis hijos pudieran tomar decisiones financieras con inteligencia, pero cuando imaginé al de seis años con una tarjeta de débito, me puse muy nerviosa. ¿Podrá manejar su dinero correctamente?

Eso plantea Mozper, una *fintech* que estará disponible en México en unas semanas. La plataforma permite a los padres emitir una tarjeta de débito física y virtual para sus hijos, pero el valor agregado está en su promesa de educación financiera.

“Dar un medio de pago real a los niños, más acceso a la plataforma, permite fomentar tres pilares: control de un presupuesto, hacer tareas con recompensa y establecer metas de ahorro”, me dijo **Gabriel Roizner**, cofundador y CEO de Mozper.

Los padres pueden transferir dinero a las tarjetas de sus hijos, poner límites de gastos y elegir dónde pueden transaccionar. Además, darles premios financieros por cumplir tareas o dejarlos poner metas de ahorro como una bicicleta.

“Queremos aportar nuestro granito de arena en educación financiera, porque eso genera la verdadera inclusión financiera”, me dijo **Gabriel**.

En México, 70 por ciento de la población no tiene nociones de educación financiera, incluso cuando 68 por ciento de quienes tienen entre 18 y 70 años cuenta con un producto financiero, según Condusef.

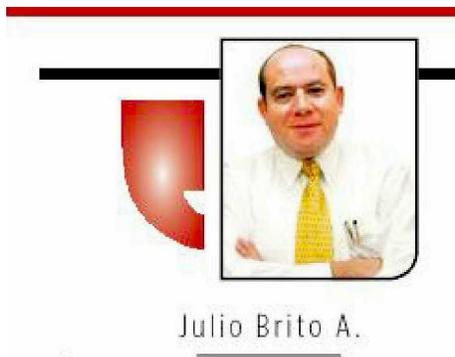
El resultado: el nivel de alfabetización financiera es de 58.2 puntos de 100, según CNBV.

“En los niños podemos tener un impacto mayor en su salud financiera a futuro, podemos darles las herramientas para que a sus 18 años no cometan los errores que nosotros cometimos”. Además, añadió **Gabriel**, al usar la plataforma con los niños, los adultos también aprenden.

La inclusión financiera acompañada de educación tiene un impacto positivo en siete de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible y en el crecimiento económico de un país. Una persona con acceso al sistema e información puede tomar decisiones correctas y tener “oxígeno financiero”, como le llama **Gabriel**, para invertir en educación, ahorrar para su jubilación o emprender. Eso se traduce en reducción de pobreza y la posibilidad de romper ciclos de desempleo.

Hablar de dinero con los niños y la familia debe ser prioridad, pues más alfabetización financiera dará prosperidad. Si eso quiere decir cuestionarnos más, dedicar más tiempo a preguntar sobre dudas o productos e investigar (y hasta ver si mi hijo de seis años puede manejar un producto financiero), ¡bienvenido! ■

En México, alrededor de 70 por ciento de la población no tiene nociones de educación financiera



Julio Brito A.

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * Vienen 18 meses muy difíciles: Niño de Rivera
- * Apoyo a deudores, similar al de adultos mayores
- * Inversión sólo con apego al Estado de Derecho

El optimismo de los banqueros a principios del sexenio en lograr una "conexión" positiva con el gobierno de Andrés Manuel López Obrador, se ha deteriorado a la par del avance de la pandemia de COVID-19. El presidente de las Asociación de Bancos de México, Luis Niño de Rivera, es muy claro al pronosticar que viene los 18 meses más difíciles y complicados, después de casi cuatro meses de inactividad. "Urge impulsar la inversión en infraestructura, pero para lograrlo se necesita apego Estado de Derecho y reglas claras, que se respeten".

Conforme transcurren los meses con la pandemia a costas el camino de hace más difícil para la banca. Fueron los primero en reaccionar a los efectos del COVID-19 y dieron una tregua en intereses y capital a más de 8.3 millones de cuentahabientes, que significan recursos por 50 mil millones de pesos. "Es una cifra anual similar a la que destina el gobierno para su programa de subsidios a las personas de la tercera edad", señala Luis Niño de Rivera.

Cuando se firmó el primer TLCAN en 1994 se tenía ilusión de que fuera el motor de la economía y se logró: hoy, en la segunda generación de lo que se renombró como T-MEC no hay seguridad de que sea lo suficientemente fuerte para atraer inversión y generar comercio. "Hasta en eso estamos desfasados con Estados Unidos, ellos van más rápido que nosotros en tema de la pandemia. Restau-

rar las cadena de valor se está llevando más tiempo del previsto".

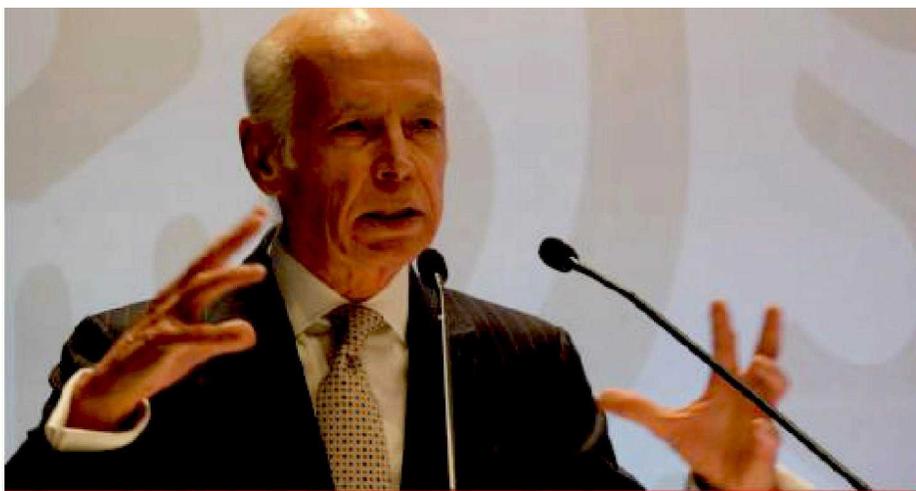
El dirigente de los banqueros fue muy claro al señalar la caída de México como atractivo de inversión extranjera, según el ranking de AT Kearney es muy grave. "Refleja no solo la suspensión de NAIM, sino la de Mexicali de Constellation Brands, que fue cancelada, ya en pleno desarrollo, por no más del 4 por ciento de votantes de un padrón impreciso. Esos no son buenos mensajes".

Luis Niño de Rivera comentó que la banca está bien capitalizada y supera en mucho el índice del 10 por ciento que ordena Basilea II. "La mayoría de bancos está creando las reservas preventivas necesarias ante un panorama de impago por parte de los clientes. El extenderse la pandemia a cuatro meses, eliminó la planeación de que a estas alturas ya estaríamos en plena actividad económica. Hoy, seguimos en semáforo rojo en la mitad el país y las aperturas han sido a cuenta gotas".

CELEBRACIÓN. Range Rover, que dirige en México, Raúl Peñafiel, esta celebrando 50 años de vida. Una trayectoria de innovación pionera, refinamiento sin igual y capacidad todoterrreno incomparable con la introducción del nuevo Range Rover Fifty. El Range Rover ha evolucionado para convertirse en una familia de vehículos de lujo deseables y capaces. Su atractiva combinación de diseño, refinamiento e innovación en ingeniería ha asegurado su lugar como punto de referencia para todos los

SUVs de lujo.

MUERTE Quizás nadie les ha avisado, pero la aviación comercial está en el colapso total. Entre abril y mayo registraron una caída del 88.5 por ciento anual en movilización de viajeros y Aeroméxico, Volaris y Viva Aerobus, que significa 8 millones 134 mil pasajeros en dicho periodo.



Luis Niño de Rivera, presidente de las Asociación de Bancos de México.



ALTA EMPRESA

MAURICIO GONZÁLEZ

Discriminación corporativa

A principios de año, cuando el prospecto de permanecer en cuarentena cuatro meses sonaba a escenario distópico, la revista *Fortune* publicó su tradicional listado de las 500 empresas más importantes de Estados Unidos. Pese a lustros de promocionar con bombo y platillo un sinfín de programas de diversidad como pieza integral de sus estrategias de responsabilidad social, lo cierto es que sólo cinco de los 500 directores ejecutivos (CEO) de las empresas enlistadas eran negros: Marvin Ellison (Lowe's), Kenneth Frazier (Merck), Roger Ferguson (TIAA), René Jones (M&T Bank) y Jide Zeitlin (Tapestry). Los cinco son hombres, además. La única mujer negra que ha encabezado una empresa Fortune 500 ha sido Ursula Burns, que cedió el liderazgo de Xerox en 2016.

Aunque representan casi 14 por ciento de la población, sólo uno por ciento de los directivos de corporaciones de alto nivel en Estados Unidos son negros. Desde 1999, primer año en que se elaboró el ranking, sólo 16 CEO negros han sido enlistados. La cifra récord fue en 2012, cuando se registraron seis directores ejecutivos afroamericanos.

La discriminación corporativa es aún más evidente en nuestro país. De acuerdo con un estudio de 2018 ejecutado por el investigador y científico Adrián Santuario, para ser CEO en México es casi necesario ser hombre, egresado de una universidad privada onerosa y, sobre todo, blanco (niveles uno y dos de la escala cromática Perla). Santuario respalda con un algoritmo aplicado en las bases de LinkedIn lo que era ya evidente para cualquier observador de la comunidad ejecutiva mexicana: la meritocracia y filosofía de éxito individual –ese “échaleganismo” tan cacareado en congresos de negocios y cursos motivacionales– no son genuinamente aplicables en la realidad.

En el libro *Blink (The Power of Thinking Without Thi-*

king, 2005), titulado en español con el nombre de *Inteligencia Intuitiva*, Malcolm Gladwell analiza los listados de *Fortune* y ahonda más en torno a cómo lucen los CEO de esas compañías. Algunos datos son fascinantes. El 60 por ciento de los CEO era de una altura mayor a los 1.80 metros, cuando, en términos grosos, el porcentaje de varones que mide más de eso no supera el cuatro por ciento en Estados Unidos.

Al parecer, los reclutadores de estas empresas tienden a asociar inconscientemente la altura con cualidades como el liderazgo, la responsabilidad y la personalidad asertiva. La altura, desde luego, no tiene nada que ver con que una persona posea o no estas cualidades; sin embargo, por una serie de factores culturales y sociológicos, los reclutadores percibían con agrado a las personas altas, por lo que esa característica tendía a inclinar la balanza a su favor. No importa nuestra nacionalidad, todos discriminamos, y con frecuencia sin estar plenamente conscientes de ello. Los cambios en el discurso de la cultura corporativa no han logrado romper con la dinámica discriminatoria que evita el acceso a las posiciones de poder, e incluso, cuando lo logra, lo hace de manera excepcional, sin garantizar que ese triunfo único se repita hasta convertirse en norma. Es trágico, en verdad.

La discriminación corporativa es aún más evidente en nuestro país



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN

AMLO INVENTA
PECADO A
EXPRESIDENTES



CARLOS
MOTA

Para López Obrador es moralmente detestable que un Presidente tome un trabajo en una compañía

Q

ué gran falacia la del presidente **Andrés Manuel López Obrador** (AMLO) al calificar de vergonzoso el hecho de que los expresidentes trabajen en el sector empresarial después de sus mandatos.

AMLO refirió el tema otra vez, criticando duramente a **Felipe Calderón** como consejero de Iberdrola, la compañía energética española (a la que también fustigó por la participación de mercado que alcanzó).

Para AMLO es moralmente detestable que un Presidente tome un trabajo en una compañía legalmente constituida bajo las leyes de nuestro país. Ese acto lo ve pecaminoso, inadmisible, a pesar de ser legal y de que todo mundo tiene derecho a trabajar libremente de acuerdo con la Constitución.

Pero además de prejuicioso e inquisitorial, las aseveraciones de AMLO son una gran falacia, y hay muchos ejemplos que lo prueban.

En Alemania, por ejemplo, el excanciller **Gerhard Schröder** tiene una muy activa participación en el sector privado, como miembro del Consejo de Administración de la empresa gasera Nord Stream AG, y también como consejero independiente y presidente del Consejo de la empresa energética rusa Rosneft.

La ex primer ministra de Dinamarca, **Helle Thorning-Schmidt**, acaba de tomar una posición clave como copresidenta del Panel de Supervisión de

Facebook, una especie de "Suprema Corte Digital" que vigilará los casos más controversiales que ocurran en esa empresa.

A su vez, el ex primer ministro de Canadá, **Stephen Harper**, estableció una firma de consultoría a través de la cual trabaja para "los sectores de servicios financieros, tecnología y energía", de acuerdo con la propia descripción de la firma.

Existen muchos casos en el mundo que ilustran que no tiene nada de malo, inmoral ni ilegal que los jefes de estado trabajen en el sector privado. Sólo la aldeana idea mexicana de que hacer dinero es pecado orilla a pensar así a AMLO y a sus seguidores.

El ex primer ministro del Reino Unido, **Gordon Brown**, es miembro del Consejo de Administración de Pimco, una firma de inversiones que gestiona una cartera de un billón 780 mil millones de dólares, una de las más poderosas de todo el planeta.

Barack Obama tampoco escapa del mundo de los negocios. Con el advenimiento de la era del *streaming* en los contenidos de video en línea, él y su esposa, **Michelle Obama**, rápidamente montaron una casa productora llamada Higher Ground Productions, y le venden su contenido a Netflix.

Su empresa ha producido tres películas y ya se subió a la ola millonaria de contenidos en video digital.

¿Más ejemplos? El ex presidente del gobierno español **José María Aznar** es miembro del Consejo de Administración de News Corp, una de las firmas de comunicación más importantes del mundo; mientras que el ex primer ministro del Reino Unido, **Tony Blair**, se contrató como asesor de la firma de servicios financieros JP Morgan Chase.

EL ACTO LO VE
PECAMINOSO
A PESAR DE
SER LEGAL



CORPORATIVO



#OPINIÓN

NO A LEYES AL VAPOR

ROGELIO
VARELA

Anticipan otro golpe a la economía con el proyecto de Ley de Infraestructura de Calidad

Continúa la incertidumbre en el sector empresarial, pues a pesar de que lograron que se abrieran mesas de trabajo con senadores de la talla de **Ricardo Monreal**, **Claudia Ruiz Massieu** y **Ricardo Armenta**, para debatir las inquietudes sobre el proyecto de Ley de Infraestructura de la Calidad, y esta semana resultará crucial, pues el 19 de junio se publica el dictamen de las reuniones.

Entre los involucrados corre el rumor que, quien está a cargo del dictamen de la ley es **Alfonso Guati**, director general de Normas, quien ha sido señalado de impulsar el proyecto con hermetismo y premura bajo el argumento, ya invalidado, de que el nuevo marco regulatorio forma parte de los requisitos para echar a andar el T-MEC.

Ahora la preocupación radica en que haya tiempo suficiente para analizar las más de 100 observaciones que organismos como la Canacintra, de **Enoch Castellanos**; la Concamin, de **Francisco Cervantes**; el CNA, de **Bosco de la Vega**; la Canaco CDMX, de **Nathan Poplawsky**, así como la EMA, de **Jesús Cabrera**, entre otros, y no se legisle *al vapor* y sin un exhaustivo análisis.

Dicha reforma ha mantenido en incertidumbre al gremio



empresarial, pues tiene que ver con las Normas Oficiales Mexicanas (NOM's), y su aprobación impactará de manera negativa a la industria, comercio y a todos los servicios y productos que se comercializan en nuestro país, además de dar libre entrada a organismos internacionales

para acreditar y certificar las normas.

El tema es que, si se otorgan facultades al estado, que no tiene el conocimiento de normas, metodología y los instrumentos adecuados para realizar las funciones que hoy llevan a cabo más de seis mil organismos, se correría el riesgo de que desaparezcan o sufran severos daños a su economía por una competencia desleal, pues se afectará a las empresas y sus fuentes de trabajo ¡y hasta la salud de los mexicanos y el medio ambiente!

Por lo pronto este viernes, es el día en que se publicará el dictamen de estas reuniones, y todo indica que del 20 al 23 de este mismo mes se aprobaría un periodo extraordinario para votar y analizar dichas reformas. La petición es muy clara, no legislar a las prisas, ni mucho menos leyes que afecten la cadena productiva nacional.

LA RUTA DEL DINERO

La solidaridad en apoyo del personal médico del país no para, prueba de ello es el donativo que Sekura, a través del producto comercializado a clientes de Sports World, realizará a Traxi, *app* inteligente con la que Traxión se ha dado a la tarea de trasladar a los especialistas en salud en apego a las medidas emitidas por la Secretaría de Salud. Así, la empresa de **Vicente Ariztegui** se ha planteado ofrecer productos de protección contra COVID-19 a los clientes de la cadena de clubes deportivos dirigida por **Fabian Bifaretti**, motivo por el que diseñó un plan específico para cubrir sus necesidades, del cual se donarán 100 por ciento de las ganancias a obras de beneficencia, de las cuales 50 por ciento serán dirigidas a la plataforma, parte de la transportista comandada por **Aby Lijtszain**.

**EL 19 DE JUNIO
SE PUBLICA EL
DICTAMEN DE
LAS REUNIONES**



CONTROL DE DAÑOS

Un par de pillos

Irene Muñoz

imunoz@ejecentral.com.mx

* Exdirectora del Fondo Mixto de Promoción Turística de la Ciudad de México. Cocreadora de la Marca Destino CDMX. Comunicación y Crisis.



La semana pasada, las alertas se encendieron cuando en una carta pública dirigida a la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum, se dio a conocer el traspaso ilegal de casi 177 millones de pesos del Fondo Mixto de Promoción Turística a la cuenta general del gobierno por medio de la realización fuera de la ley de la conformación como de la justificación de la sesión por zoom, del Comité Técnico del Fondo Mixto de Promoción Turística.

Sin entender la gravedad de sus actos ilícitos, el secretario de turismo de la Ciudad de México, Carlos Mckinley y la directora general del Fondo Mixto de Promoción Turística, Sara Paola Galico Félix Díaz, mejor conocida como Paola Félix, convocaron una vez más al Comité Técnico, a sesionar para una Segunda Sesión Ordinaria, el pasado lunes 15 de junio, por zoom y reiterando la ilegalidad de integrar a la directora general de Contralorías Ciudadanas, Arlette Ruíz Mendoza, para tener 6 votos ilegales de gobierno contra 4 de iniciativa privada.

Además, en el orden del día de dicha sesión, querían someter a los representantes de la iniciativa privada del Sector Turístico para que avalaran y se metieran un autogol con las irregularidades cometidas, y denunciadas por ellos, al colocar en su punto IV.3 la Toma de Conocimiento y Aprobación de las Actas del Comité Técnico correspondientes a la Primera Sesión Extraordinaria y Primera y Segunda Sesión Ordinaria.

También, en el punto IV.7 solicitaban modificar la sesión anterior en la que eliminaban del Fideicomiso los casi 177 millones aquí denunciados, para incrementar la cifra a 223 millones, dicho de otra manera, le quitaban 46 millones más al presupuesto para promoción turística nacional e internacional.

En sus cuentas ilegales, las sumas y restas no se les dieron, y solicitaban en el punto IV.10 la autorización para realizar las gestiones ante la Secretaría de Administración y Finanzas para

que pagaran un adeudo por casi 185 mil pesos para telefonía e internet. Ridículo.

Lo grave de estas sesiones y es una cereza a la ilegalidad, que querían fueran avaladas por el Comité Técnico, es la realización de una que se llevó a cabo a inicio de año, en la que traspasaron recursos otorgados por el Congreso Local al Fideicomiso, y que el FMPT traspasó a otra entidad del Gobierno de la CDMX, la Secretaría de Cultura. Este hecho viola la ley y deben solicitar de forma urgente el Congreso de al CDMX una investigación y sanción debida a los funcionarios que llevaron a cabo tal violación a la ley.

Ante esta convocatoria, la iniciativa privada del Sector Turístico solicitó la intervención de la Jefa de Gobierno en una carta para cancelar la realización de la sesión del pasado lunes, echar para atrás la realización y acuerdo de la sesión anterior e iniciar una investigación contra los servidores públicos responsables.

La sesión se difirió y no se llevó a cabo para "llevar a cabo una revisión de los asuntos a tratar".

Estos dos personajes encargados del turismo en la administración de Claudia Sheinbaum, no supieron en que momento quedó expuesto su actuar fuera de la ley, sin ética y mucho menos moral, pero no es del todo lejano ya que, desde el inicio de la administración las violaciones a la ley han sido recurrentes.

Desde delitos señalados como graves en la Ley General de Responsabilidades Administrativas, Artículo 7 apartado XII que es el nepotismo, hasta los 108, 109 y 103 de la Constitución Política de los Estados Unidos, han sido parte de su sello.

Son un par de pillos al violar de forma reiterada y no cumplir con apego sus funciones y violentar leyes que juraron, cumplir y hacer cumplir de forma debida, en su toma de protesta, cuando se hicieron del cargo. **EC**



OPINIÓN

LADY VARO

¿POR QUÉ AHORRAR EN MOMENTOS DE CRISIS?

LADY VARO

En estos momentos de crisis económica, donde más de 12.5 millones de personas han perdido su empleo, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) quizás ahorrar es la última cosa en la que alguien quiere o puede pensar.

Pero Xavier Serbiá, experto en finanzas personales de CNN Dinero, explica por qué en momentos de crisis no debemos dejar de lado el ahorro en nuestra dinámica diaria.

Dice que la tasa de ahorro personal en Estados Unidos, es decir: la cantidad de dinero que la gente ahorra de sus ingresos, después de haber pagado impuestos, se disparó en abril de este año al 33 por ciento. La cual había estado en 8 por ciento durante meses y para abril subió al 13 por ciento.

Este ahorro tiene una explicación: La gente está ahorrando más como precaución a lo que le pueda pasar a su economía personal.

¿Cómo caer en cuenta de que es necesario ahorrar? Seguramente cerca de ti hay un caso de algún familiar, amigo o vecino que tiene depresión, peleas, adicciones o incluso ya hasta se está divorciando debido a que no ha podido satisfacer sus necesidades básicas como ali-

mento, techo, vestido o salud porque no tienen un ahorro que le permita salir adelante en esta pandemia.

Según una encuesta de la Reserva Federal Estadounidense en mayo de 2019 un 30% de los adultos no tenían dinero para hacer frente a sus gastos mensuales o estaban a un paso de tener dificultades para pagar alguna de sus deudas ante la pérdida de su trabajo.

Serbiá nos pone un ejemplo sencillo para entender la ventaja del ahorro: Imagina una pareja (María y Pablo). A ambos les gusta el café con leche deslactosada light de una cafetería famosa (ponle el nombre que gustes). Mientras que María se toma un café diario, Pablo toma 3. En un año María habría comprado 365 lattes; mientras que Pablo, mil 95 cafés. ¿Qué pasa si ambos siguen esa conducta y no hay cambios en el camino durante los próximos 40 años?

Mientras que en 40 años Pablo podría llegar a consumir 43 mil 800 cafés y haber gastado 241 mil 412 dólares sin ahorrar nada; María podría llegar a consumir en esos mismos 40 años, unos 14 mil 600 cafés y haber gastado 80 mil 471 dólares, pero habría ahorrado 160 mil 941 dólares. Estamos calculando que cada café cuesta 3.65 dólares, es decir 81.50 pesos aproximadamente.

¿Qué pasa si esos dos cafés lattes deslactosados light que María ahorra por día crecen a través del tiempo con una tasa de inversión de entre el 4 y 7 por ciento? Al cabo del tiempo, María tendría diferentes resultados. Si ahorra a 40 años el costo de esos dos cafés, a una tasa del 4 por ciento tendría 345 mil 450 dólares. Si la tasa de ahorro es del 7 por ciento, su inversión será de 680 mil 332 dólares.

Ojo, dice el experto, puedes sustituir el café por lo que quieras: autos, viajes, zapatos, ropa, entretenimiento, fiesta de los hijos, maquillaje, productos de catálogo o un largo etcétera.

¿Quién estaría mejor preparado para enfrentar una caída en el ingreso o una pérdida del empleo? Con este ejercicio nos damos cuenta de que enfrentamos un dilema: balancear nuestras necesidades y los deseos de ahora con las necesidades y deseos del futuro sabiendo que las decisiones que tomemos hoy tienen consecuencias.

El presente es consecuencia del pasado. Si hubiéramos postergado la gratificación tendríamos otras cosas, o no tendríamos lo que tenemos hoy como la falta de dinero. Esas decisiones pasadas llevan a las consecuencias que estamos viviendo hoy para bien o para mal.



El Tsunami mexicano



La experiencia con esos fenómenos que suelen devastar las costas es que antes del impacto de la enorme ola que arrasa con todo, el mar suele retirarse. Se le deja de ver y esa es la alerta para correr a los refugios.

México está en ese proceso: por ahora, empieza a desaparecer de los radares económicos del mundo y pocos lo notan.

Ya no estamos a la vista de los capitales como un lugar seguro para las inversiones. Simplemente México se retiró como la ola y todos ponen atención en los destinos visibles.

En la lista de los 25 destinos más atractivos para invertir el nombre de México ya no está. Y los que toman decisiones para direccionar los recursos realmente no tienen interés en saber qué fue lo que le pasó a este país que no aparece ya en las recomendaciones.

Simplemente, voltean hacia los otros destinos que eventualmente serán seguros una vez que pase la emergencia sanitaria. Y entre esos lugares recomendados, deciden.

Y si alguien pregunta qué fue lo que pasó con México que ya no aparece en el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2020 de Kearney, pues ya le podrán explicar lo que todos hemos visto y algunos hemos denunciado a lo largo de esta administración.

Desde aquel episodio de 2018, bien llamado el error de octubre, cuando Andrés Manuel López Obrador decidió, antes de asumir el poder, suspender la construcción del nuevo aeropuerto de Texcoco, hasta las más recientes decisiones de boicotear a las empresas priva-

das productoras de energías limpias. Y en medio, todo lo que pueda haber que ha destruido la confianza en la economía de este país.

Todo eso se ve fatal, pero esto es apenas el retiro del mar. Hoy pocos le ponen atención a México. Ni siquiera los afectados directos por las decisiones autoritarias del Gobierno actual logran toda la atención de sus propios Gobiernos. Como en el caso de los productores de energías de los Estados Unidos y su solicitud de respaldo al Gobierno de Donald Trump.

Pero cuando esta economía empiece a mostrar señales de debilitamiento financiero y eso pueda tener efectos en la estabilidad financiera global, ahí habrá atención para el caso mexicano.

Cuando la pobreza y la inestabilidad social aumenten la migración y los conflictos en la frontera común con Estados Unidos, será el momento para que volteen a ver a México.

Contrario a lo que cree la 4T no se está gestando en el mundo un complot en contra de este Gobierno, en el que supuestamente participan los medios de comunicación del primer mundo y los conservadores aliados de México y el extranjero.

La realidad es que para aquellos que no tienen capitales comprometidos en México no les interesa la suerte de esta economía, porque tienen muchas opciones donde invertir una vez que pase la emergencia pandémica.

Pero está claro que, en el momento en que México se pueda convertir en alguna especie de amenaza para la estabilidad, ahí sí, este país regresará a la atención financiera, política y a las primeras planas mundiales.

Por ahora, la ola de tsunami mexicano se ha retirado y nadie la ve.