



Gasoductos sin operar

CAPITANES

DAVID ARANA...

Este capitán lleva el timón de Konfío, fintech enfocada en préstamos para pymes que recién obtuvo una línea de crédito por poco más de 60 millones de dólares del BID Invest, brazo de inversión del Grupo BID. Con 6 años de vida, la empresa suma más de 140 mdd de inversión de diversos accionistas.



Verifican a Interjet

Interjet, que capitanea **Carlos Rello**, acaba de tener una verificación extraordinaria por parte de la autoridad aeronáutica del País.

La Agencia Federal de Aviación Civil (AFAC), que dirige **Rodrigo Vásquez Colmenares**, concluyó la fase presencial de esta verificación técnico-administrativa extraordinaria para corroborar que la condición financiera de Interjet no ponga en riesgo ningún aspecto de su operación.

Ahora, la AFAC está en la fase de recepción de aclaraciones de la aerolínea.

El fin es confirmar el cumplimiento de las cuatro capacidades de la aerolínea que exige la Ley de Aviación Civil: jurídica, administrativa, técnica y financiera.

En la financiera se revisan los programas de inversión, pago de adeudos, estado de resultados, entre otros.

La deuda de Interjet, que a junio sumaba 482 millones 577 mil dólares, ha puesto a la empresa en una situación muy complicada.

La presión sobre las finanzas de la aerolínea llegó al grado de que **Carlos Cabal Peniche**, el ex banquero perseguido en el sexenio de **Ernesto Zedillo**, ayudó a **Miguel Alemán Magnani** a sacar adelante el negocio con una inyección de capital de 150 millones de dólares.

En julio pasado, Interjet transportó en el mercado nacional a apenas 38 mil 811 pasajeros, 96.1 por ciento menos que en igual mes de 2019.

Cofece Ocupa Dinero

La Comisión Federal de Competencia Económica, que preside **Alejandra Palacios**, pidió 17 millones de pesos más del presupuesto para 2021, pues tiene nuevos proyectos en puerta.

El organismo antimonopolios está previendo retos en mercados que avanzan muy rápido y a los que se necesita seguir el paso, para lo cual plantea la creación de la Dirección General de Mercados Digitales.

La Cofece ha analizado mercados como el de plataformas de transporte tipo Uber, además de la oferta de compra de Cornershop por parte de Walmart, operación que el organismo rechazó por considerarla da-

ñina a la competencia.

La Cofece argumenta que es necesario estudiar la llegada de empresas tecnológicas al mercado mexi-

cano ya que se pueden generar malas prácticas. Un riesgo es los datos de los usuarios sean empleados como un obstáculo para el ingreso de nuevas empresas al mercado.

La otra razón por la que requiere más recursos públicos es el fortalecimiento del Órgano Interno de Control, pues buscan crear 5 plazas adicionales.

Le hablamos de un coordinador general, dos subcoordinaciones generales, una jefatura y una plaza de enlace. Su costo anual se estima en 3.2 millones de pesos.

Alsea hace Cuentas

Alsea, que capitanea **Alberto Torrado**, no ha dejado de hacer cuentas desde que comenzó la pandemia para mantener el flujo operativo y sacar a flote el negocio.

Aún con las reaperturas,

los ingresos de la operadora de Domino's Pizza, Starbucks, Italianni's, Vips, entre otros, siguen muy castigados.

Entre las tareas que han tenido muy ocupado al equipo de finanzas se encuentra la reestructura de pasivos de la compañía, pero sobre todo de las métricas que usan los bancos para medir su perfil de endeudamiento.

Recientemente, Torrado acordó con instituciones bancarias mantener un nivel mínimo de inversiones de capital, para sólo asegurar la continuidad de sus proyectos prioritarios y mantener la operación de sus restaurantes.

De esta forma, el capitán de Alsea invertirá en la apertura máxima de entre 80 y 90 nuevas unidades para 2021, una cifra nada despreciable.

Por ahora, la empresa explora otras posibilidades, entre las que destaca el lanzamiento de su primer restaurante virtual, pues la pandemia ha traído cambios drásticos en el consumo.

T-MEC en Marcha

A casi 90 días de su vigencia, las reuniones para la difusión y cumplimiento del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) no paran, aunque ahora tengan que ser virtuales.

La subsecretaría de Comercio Exterior de la Secretaría de Economía, encargada a **Luz María de la Mora**, ha estado muy activa.

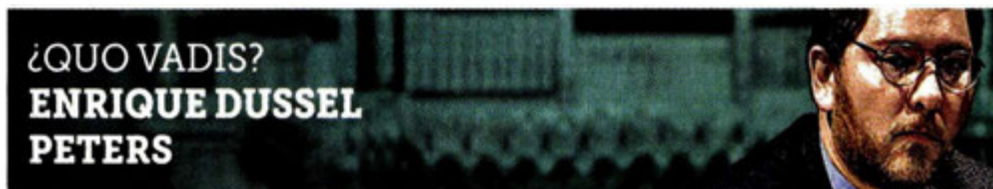
Desde su puesta en marcha, México ya ha tenido 20 reuniones con sus contrapartes de los otros dos países, con el Congreso estadounidense y miembros de la Cámara de Senadores en el País.

Con el propósito de mostrar los beneficios de hacer negocios en México, en coordinación con la red consular en EU y Canadá, también ha hecho reuniones virtuales en 11 ciudades estratégicas.

En EU, le hablamos de Miami, San Francisco, Nueva York, Chicago, Dallas, Los Ángeles, Filadelfia, Detroit, Atlanta y Kansas City. Para Canadá, en Leamington, Ontario.

Ya con detalles de su implementación, en octubre se realizará el encuentro en línea "Mujer Exporta Mx", la primera rueda de negocios para empresarias mexicanas que buscan oportunidades de exportación en el marco del T-MEC.

capitanes@reforma.com



Principal economía en 2020: ¿EU o China?

El Producto Interno Bruto (PIB) es uno de los conceptos más relevantes de la economía y busca medir el valor monetario de mercancías y servicios de unidades socioeconómicas (usualmente un país o región) en un periodo específico (mes, trimestre o anual). Como en buena parte de las ciencias sociales, el concepto no se libra de limitaciones y debates: no incluye actividades no monetarizadas -por ejemplo el trabajo en casa y particularmente de mujeres-, y tiene dificultades para registrar rápidamente nuevas actividades y así permitir su comparación con periodos anteriores. También es relevante comprender su diferencia con los conceptos de riqueza -que mide la posesión de recursos, y no un flujo como el PIB- y hasta de desarrollo: Amartya Sen y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), por ejemplo, buscan cuantificar desde hace varias décadas en su Reporte de Desarrollo Humano todo un grupo de variables explícitamente más allá de las limitaciones del PIB. El PIB como tal, adicionalmente, no incluye la distribución del ingreso

-una persona bien pudiera concentrar más ingreso que todos los hogares del decil más pobre - y no incluye a la población: **China y Estados Unidos cuentan con casi 1,400 y 330 millones de habitantes**, respectivamente.

No obstante sus serias limitaciones, el PIB sigue siendo un indicador importante, entre otros, para comprender el desempeño cuantitativo de una economía en el tiempo y en comparación con otras. **El PIB, por otro lado, puede medirse al menos**

desde tres perspectivas:

a. en precios corrientes (por ejemplo medido según el PIB de 2020), b. en precios constantes, y buscando incluir particularmente a la inflación para comparar 2000 con 2020, por ejemplo, y, c. el PIB medido por la paridad de poder adquisitivo (PPP): con base en la capacidad de comprar en un país -cuánto cuesta un bien en México, EU y China- se establece un tipo de cambio entre países y su posterior cálculo para el PIB. Las diferencias del PIB según estas mediciones son muy significativas.

Con base en lo anterior, ¿cuál es la mayor economía y qué tendencias se perciben al respecto, des-

tacando los casos de EU y China?

Existe un grupo importante de instituciones que realizan la medición del PIB, destacando el Banco Mundial (BM), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), además de instituciones regionales como la Comisión para América Latina y el Caribe. Sería imposible realizar una justa reseña de todas estas instituciones sobre el tema propuesto (toda la información se encuentra disponible en línea), ¿cuáles son los principales resultados a 2020?

Según los cálculos del FMI sobre el PIB medido según el PPP China ya es la principal economía desde 2014: en 2019 el PIB de China fue un 27% superior al estadounidense.

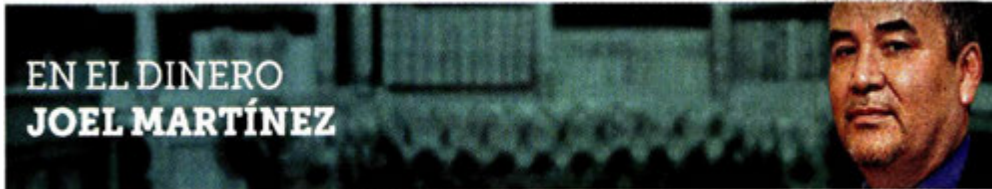
Los Indicadores de Desarrollo Mundiales del BM, midiendo el PIB corriente, reflejan que en 2019 el PIB de China representó el 69.9% del estadounidense, en 2000 apenas fue el 11.8%; **con base en la tasa de crecimiento promedio anual (TCPA) del PIB corriente de 2000-2019 la economía china sería superior a la**

estadounidense en 2024.

El mismo banco de datos del BM, pero ahora sobre el PIB constante (en dólares de 2010), destaca que la economía china en 2000 y 2019 representó el 17.69% y 63.14% de la de Estados Unidos, respectivamente; **con base en la TCPA de 2000-2019 el PIB constante de China sería mayor al estadounidense en 2026.** Dada la muy superior población en China, sin embargo, el PIB per cápita de China bajo este rubro apenas superaría al de EU a mediados del siglo XXI.

Las estimaciones anteriores no incluyen el impacto de la pandemia global, considerando que seguramente cerrará incluso aún con mayor rapidez las diferencias en el PIB entre ambos países. **Reflejan también la profunda competencia entre las dos mayores economías globales y la relevancia de que todos los países entablen relaciones estratégicas con ambas.**

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



Una posible segunda ola amenaza todo

El crecimiento, cada vez más rápido, de casos de Covid-19 en España, Francia y Reino Unido, ha fortalecido la tesis de que se está formando una segunda ola de contagios en Europa que puede volver a cerrar partes importantes de sus economías, haciendo más lenta la recuperación, en el mejor de los escenarios.

En la primera ola de la pandemia, España alcanzó un pico de 7 mil 902 casos diarios de enfermos en abril y bajó a un mínimo de 279 en junio, pero ahora tiene 11 mil 240 casos diarios.

En Francia el punto máximo en abril fue de 7 mil 902 enfermos diarios, bajó a 434 en junio y hoy reporta un promedio de 10 mil 424 enfermos al día.

Reino Unido anunció que en abril tenía 7 mil 902 casos diarios en promedio de una semana, bajó a 590 en julio y hoy alcanza 4 mil 189 por día.

Italia y Alemania tienen embriones de repunte, pero aún no son escandalosos; se teme a la reapertura de fronteras.

Ayer la mala visión sobre Europa se agudizó porque se reportaron los indicadores adelantados de Actividad

Económica de septiembre: el índice de gerentes de compras (PMI por sus siglas en inglés) señaló debilidad, sobre todo en servicios, debido a la pandemia.

Markit, empresa que hace estos indicadores, advirtió que los datos pueden debilitarse tanto, hasta llevar a Europa a una nueva recesión en el cuarto trimestre.

En América, el único país que dibuja una segunda ola es Canadá, ya que el pico de la primera lo alcanzó con mil 709 diarios en mayo, el valle fue con 319 en julio y hoy alcanza mil 123 casos.

En Estados Unidos los casos diarios vienen a la baja; aunque sean montos muy altos, es un país que tiene un PIB que representa el 25 por ciento del mundo.

Aquí el problema es el crecimiento de la pandemia en algunos estados, pero sobre todo, el estancamiento de un nuevo paquete de estímulos fiscales y el impasse de la Fed, que no le gusta al mercado.

Pasa que, debido a la idiosincrasia de ese país, es muy factible que veamos a la Reserva Federal, al Congreso y al Tesoro tomado decisiones en breve.

Por su parte, Brasil, México, Chile y Colombia apenas alcanzaron el pico de su primera ola y vienen en clara tendencia de baja en los casos diarios.

Y aunque Perú y Ecuador igual vienen a la baja, es su segunda ola de contagios.

Sólo Argentina está en pleno ascenso de su primera ola con 12 mil 390 casos diarios en un promedio semanal.

El problema es que las correderías ya se apanicaron y suponen varias tesis como:

1. Que la segunda ola de la pandemia de Europa es un hecho y que, como en la primera ola, saltará a América.
2. Que una probable segunda ola aún la podrán administrar los países desarrollados con políticas públicas anti ciclo, si bien de manera apretada.

3. Que los emergentes ya "gastaron" todas sus herramientas fiscales y monetarias.

De hecho, el lunes el FMI publicó el documento "La pandemia de la deuda", en donde pone en duda la viabilidad de muchos países emergentes, porque han contratado abultados préstamos para los estímulos fiscales.

Es irónico, porque el propio FMI los empujó a endeudarse

y el mercado les premió el uso de préstamos.

Un operador de bonos emergentes me comentó que una segunda ola violenta quebraría a muchos de esos países.

El colapso de los últimos días del peso mexicano se explica claramente con esto.

Todas las monedas, sobre todo las emergentes, colapsaron desde el jueves de la semana pasada de cara a la hipótesis mencionada arriba: el peso mexicano se depreció del jueves a hoy un 7 por ciento, el real brasileño 6.2, el rand sudafricano 5.80, el peso colombiano 4 y 2.7 el peso chileno, entre otros.

El rally bajista del peso mexicano del jueves de la semana pasada a hoy, ya se "comió" las ganancias observadas del 4 de agosto al 16 de septiembre.

La incertidumbre de la pandemia siempre ha estado ahí.

Pienso que el rally alcista del precio del dólar es temporal y pronto habrá nuevas medidas fiscales y monetarias en Estados Unidos.



Criterios y las variables monetarias

La semana pasada comenté las previsiones de crecimiento económico que aparecen en el documento Criterios Generales de Política Económica (CGPE) que, junto con el resto del paquete económico para 2021, la Secretaría de Hacienda (SH) envió al Congreso. En esta ocasión me detengo en sus perspectivas sobre las variables monetarias, en particular la inflación, las tasas de interés y el precio del dólar.

CGPE prevé una inflación anual de 3.5 por ciento al cierre de 2020, lo que se encuentra en el piso de las estimaciones sobre esa variable para este año. Sólo restan tres meses que por lo general registran un crecimiento de los precios, en promedio, superior al del verano, por lo que es más probable que el dato final se ubique algo por encima de lo previsto por las autoridades hacendarias. Espero, por tanto, una inflación alrededor del 4 por ciento para cierre de año.

La previsión de inflación de 3 por ciento para 2021 es, otra vez, una ilusión que la SH comparte con el Banco de México (Banxico)

que, desde que estableció ese número como meta en 2003, sólo lo ha alcanzado en dos ocasiones (2015 y 2019). El resto del tiempo, por una razón u otra, los precios crecen por encima

de la meta oficial, si bien varias veces abajo del techo del intervalo de referencia (2 a 4 por ciento). El 2021 no será diferente. De nuevo, lo más probable es que la inflación se ubique alrededor del 4 por ciento.

La política monetaria en México se ha relajado desde que inició la pandemia, con una reducción de 2.75 puntos porcentuales en la tasa de interés de referencia de Banxico, que pasó de 7.25 a 4.50 por ciento. Es probable que nuestro banco central la disminuya hoy y la lleve a 4 por ciento para fin de año, lo que también prevé CGPE.

Esta disminución de tasas en nuestro país se facilitó por la reducción a cero de la tasa de los fondos federales en Estados Unidos (EU) que, según sus autoridades monetarias, permanecerá en ese nivel hasta 2023. No obstante, la expectativa es que Banxico no tenga margen para seguir disminu-

yéndola. Esto, por cierto, se refleja en la previsión de CGPE, en la que mantiene la tasa de los cetes a diciembre de 2021 en el nivel de cierre de este año.

El que Banxico carezca de margen para reducir su tasa de referencia el año próximo no garantiza, sin embargo, que no pudieran presentarse condiciones que lo obliguen a elevarla. Una razón sería la persistencia de la inflación por encima del 4 por ciento y otra un cambio negativo en la percepción de riesgo país.

Esto no lo contempla CGPE, a pesar de la espada de Damocles que pende sobre nuestra cabeza financiera. Me refiero, en particular, a la cada vez más cercana posibilidad de que las agencias calificadoras quiten el grado de inversión a la deuda soberana de nuestro País. Considero, no obstante, que es más factible que eso ocurra en 2022. En ese contexto va a ser difícil, más no imposible, que Banxico mantenga las tasas en el nivel previsto por CGPE durante 2021.

El diferencial en las tasas de interés entre EU y México es uno de los facto-

res que explican la apreciación reciente del peso. Otro es la debilidad del dólar debida a la política monetaria laxa de la Reserva Federal y su compromiso de mantenerla así por varios años. Hoy la cotización del dólar se ubica algo por debajo de la previsión (22.30 pesos) de cierre de CGPE para este año. No obstante, la volatilidad de los mercados financieros y el hecho de que el otoño no le cae bien al peso, hacen muy probable que, en efecto, el precio del dólar termine entre 22.00 y 23.00 pesos este año.

Finalmente, las autoridades prevén que la cotización de la divisa estadounidense cierre en 21.90 pesos en 2021, lo que desde mi punto de vista es muy optimista, porque a pesar del atractivo del diferencial de tasas de interés, son muchas las torpezas que comete el gobierno de la 4T, en particular las que se darán alrededor y después de las elecciones, por lo que es más probable que el precio del dólar se ubique en o por encima de los 23 pesos a fines del próximo año. Faltan 616 días.



What's News

General Mills Inc. reportó ventas más altas en su trimestre más reciente, pero el crecimiento fue más lento que en la primavera, cuando los clientes hicieron cuarentena para frenar el coronavirus. El fabricante de cereal Cheerios y barritas de granola Nature Valley generó 4.36 mil millones de dólares en ventas en el trimestre, por encima de las expectativas. La reapertura de restaurantes y relajamiento de las restricciones relacionadas con la pandemia llevaron a una desaceleración de las ventas, dijo la empresa.

◆ **Goat Group**, mejor conocido por su mercado en línea para fanáticos de los tenis, ha reunido 100 millones de dólares en una ronda de financiamiento Serie E para ampliar su incursión en categorías nuevas de ropa y productos, así como sus esfuerzos para trabajar con más marcas para vender sus productos en su plataforma. El financiamiento proviene de D1 Capital Partners. El trato valúa a 1661 Inc., que hace negocios como Goat Group, en 1.75 mil millones de dólares, reveló una fuente.

◆ **El originador** mayorista de hipotecas más importante de EU se está fusionando con una compañía de propósito específico para adquisición de empresas (SPAC) en un trato que llevará al prestamista público a una valuación de más de 16 mil millones de dólares. United Wholesale

Mortgage planea fusionarse con Gores Holdings IV Inc., una SPAC que recaudó 425 millones de dólares en un listado público en enero. El trato convertirá a United Wholesale Mortgage en una compañía cotizada en Nasdaq.

◆ **El oro** se cotizó ayer por debajo de mil 900 dólares por onza, un número psicológicamente importante, al tiempo que un ímpetu positivo para las acciones y el fortalecimiento del dólar minaban el apetito de lingotes. “Un índice dólar recientemente al alza y un repunte en los mercados accionarios globales a media semana son elementos bajistas para los mercados de metales preciosos”, escribió Jim Wyckoff, analista senior en Kitco.com. El oro bajó 2.15%, a mil 866 dólares.

◆ **La firma** de capital privado Warburg Pincus encabezó una inversión de 155 millones de dólares en Salsify Inc., que ayuda a marcas a manejar y mejorar las experiencias de clientes en línea. Salsify planea usar los fondos para acelerar su crecimiento en Europa y, con el tiempo, incursionar en Asia. El sistema CommerceXM de la compañía ofrece a marcas como Rubbermaid y L'Oréal herramientas para administrar las interacciones de clientes y recabar retroalimentación que puede ser utilizada para mejorar su mercadotecnia.

Una selección de What's News
© 2020 Todos los derechos reservados



DESBALANCE

¿Home office permanente?

:::: Nos dicen que así como se da por hecho en muchas empresas, con el ajuste a los lineamientos de austeridad en el gobierno federal es prácticamente seguro que 2020 será el año del *home office*. Lo anterior, nos dicen, considerando las actuales circunstancias de la pandemia del Covid-19 y que no cesan los contagios, mientras está latente el riesgo de un rebrote en el otoño, combinado con la temporada de influenza. Así, algunas multinacionales prometieron a empleados enviarles sillas ergonómicas para hacerles la vida más cómoda durante sus horas de trabajo en casa. Otras más, nos comentan, aprovecharon para promover sus productos con el ofrecimiento de regalar la oficina casera ideal al comprar un producto en línea y responder un cuestionario, con un kit que incluye escritorio, silla, lámpara, libreta y pizarrón.

T-MEC, aún sin sorpresas

:::: La subsecretaria de Comercio Exterior de la Secretaría de economía, **Luz María de la Mora**, recordó que hasta ayer el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) cumplió 84 días de haber entrado en operación y que, durante ese lapso, no se han registrado sustos ni sorpresas de ningún tipo. Nos reportan que, en pocas palabras, la funcionaria aseguró que no se han tenido hasta la fecha problemas con la implementación de cada una de las disposiciones del tratado. Dijo que los comités del T-MEC ya operan, en tanto que los funcionarios llevan a cabo reuniones de trabajo en la búsqueda de una cabal y correcta aplicación del acuerdo trilateral. Para que todo marche correctamente, nos comentan que De la Mora está realizando talleres explicativos sobre el qué, cómo y por qué de las diversas reglas del T-MEC.



Luz María de la Mora

Telcel: reglas en suspenso

:::: El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), que preside **Adolfo Cuevas**, se autoimpuso el primer trimestre de este año para dar a conocer el resultado de la revisión biennial de medidas de preponderancia que se



Daniel Hajj

aplican a América Móvil. Sin embargo, por el Covid-19 sigue sin conocerse la modificación que contempla la posibilidad de aumentar, mantener o disminuir las medidas que debe cumplir la firma que dirige **Daniel Hajj**. La empresa dice que trabaja sobre este tema, y además nos enteramos que el pasado 1 de septiembre hubo

una reunión virtual con los comisionados del IFT, encabezada por **Daniel Bernal**, director adjunto de Asuntos Regulatorios en América Móvil. El tema fue el posicionamiento de su filial Telcel sobre el proyecto que contiene las medidas que se le van a aplicar en los siguientes años.

Bancos: momento decisivo

:::: Después de semanas de espera para conocer las medidas regulatorias de la Secretaría de Hacienda para las reestructuras de créditos a clientes de la banca afectados en su capacidad de pago por el Covid-19, el balón está ahora en la cancha de la Asociación de Bancos de México (ABM), de **Luis Niño de Rivera**. Nos aclaran que las medidas no son obligatorias para la banca, y dependerá de cada firma si las aplica o genera sus esquemas para enfrentar el crecimiento en el impago que se prevé empiece a darse en próximos meses. Por ahora, el principal jugador del mercado, BBVA, informó desde España que en México se ha registrado un buen comportamiento de pago entre los primeros clientes con vencimientos de prórrogas, además de que espera que su filial mitigue el impacto en sus negocios globales e impulse su recuperación.



El relevo generacional en el gabinete

En el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** se experimenta una suerte de relevo generacional, en el que los cuadros cercanos al Presidente empiezan a ser sustituidos, por lo menos en los hechos y en el nivel de influencia, por un grupo de jóvenes cercanos a los hermanos López Beltrán.

El "pequeño Andy", como se le conoce al segundo hijo de AMLO, es el más interesado en colocar piezas incondicionales en la administración federal, en una especie de súper gabinete por el que deben pasar incluso todos los proyectos y decisiones de los secretarios de Estado que nombró su padre.

La pieza clave de esta súper estructura es el secretario técnico del gabinete, **Carlos Torres**

Rosas, quien despacha desde Palacio Nacional como parte de la Oficina de la Presidencia, pero cuya influencia desde hace más de un año supera por mucho a la del propio jefe de ese departamento, **Alfonso Romo**.

De hecho, la presentación en sociedad de Torres Rosas fue precisamente de la mano de Romo, cuando a principios de 2020 se anunció la creación del Gabinete para el Crecimiento Económico, y parecía que el empresario avecinado en Monterrey recuperaba fuerza en la administración.

El esperado regreso del jefe de la Oficina de la Presidencia nunca se materializó y, en cambio, sí se fortaleció la imagen del secretario técnico del gabinete, quien para entonces ya era señalado como responsa-

ble de dejar fuera de la jugada al primer titular de Hacienda de la 4T, **Carlos Urzúa**.

Entre los funcionarios que visitan frecuentemente Palacio no queda duda de que el principal consejero de AMLO en materia financiera es este economista proveniente de Durango, mismo que reporta también permanentemente a su amigo 'Andy' López Beltrán y quien no siempre le ha dado los mejores consejos, pero sí los que el Presidente quiere escuchar.

Sin embargo, tal poder nunca es suficiente en un gobierno en el que la economía no es un tema prioritario, y en el que la mira del Presidente se ha enfocado en asegurar la mayor cantidad de votos para su partido en 2021 cuando se pongan en juego 15 gubernaturas y la Cámara de Diputados a nivel federal.

El verdadero control se encuentra en el manejo de los programas sociales, o mejor dicho en la estrategia electoral, y es ahí donde apuntan los intereses de Torres Rosas, un camino en el que, al igual que lo hizo con Urzúa y Romo, deberá mi-

nar la presencia de **Gabriel García Hernández**.

Según fuentes cercanas al primer círculo presidencial, Torres Rosas va muy adelantado en esta tarea, con una mezcla de aciertos del joven economista y una larga cadena de errores del encargado de los Programas para el Desarrollo.

La confianza que AMLO le retiró a su hombre fuerte parece posarse ahora en el máximo representante de la nueva generación, quien toma decisiones para el reparto de recursos de los programas sociales.

No será de extrañarse entonces que en los próximos relevos importantes de la Cuarta Transformación aparezcan algunos nombres de este grupo cercano a los hermanos López Beltrán, como el casi inminente arribo a Segalmex de otro joven funcionario: **Rodrigo Rojas Navarrete**, quien además como simbolismo sustituirá a **Ignacio Ovalle**, uno de los mejores amigos de AMLO.

mario.maldonado.

La confianza que AMLO le retiró a su hombre fuerte parece posarse en el máximo representante de la nueva generación, quien decide el reparto de programas sociales



 **Economía sin lágrimas**
 Ángel Verdugo
 averdugo@gimm.com.mx

¿Cuándo elaborarán una propuesta sensata? ¡Jamás!

Este martes, un integrante de la fracción del Partido del Trabajo en la Cámara de Diputados presentó, ¡otra vez!, una iniciativa para buscar la desaparición de todo el sistema de cuentas individuales para regresar al viejo desastre (Sistema de Reparto) del cual, prácticamente en todo el mundo quieren salir, pero no saben cómo, dado el altísimo costo que representaría para sus finanzas públicas.

En México, gracias a la visión y firmeza del presidente **Zedillo**, en el año 1997 empezó a operar el nuevo sistema de Contribución Definida (cuentas individuales). Si bien el precio a pagar fue elevado, no es comparable a la magnitud que tendríamos que pagar hoy de no haber tomado, ese año, tan correcta y valiente decisión.



De estar interesado usted en el tema de la transición —y sus porqués— del viejo sistema vuelto inviable desde años antes a 1997, le recomiendo lea el documento Apuntes sobre el SAR #4 en esta liga: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/554558/4_AP-04-2020_Dimes_y_Diretes_sobre_las_Pensiones_en_Mexico_VFF.pdf

La serie completa consta de cuatro Apuntes que encuentra aquí: <https://www.gob.mx/con-sar/documentos/apuntes-sobre-el-sar-documentos>

Por otra parte, ya no sorprenden las tonterías planteadas por los integrantes de las fracciones del Partido del Trabajo en ambas Cámaras del Congreso de la Unión; lo que sí es una verdadera sorpresa es otra cuestión: Las opiniones que supuestos analistas expresan en relación con el tema que comento.

Unas van desde la intención que dan casi como un hecho consumado: El Presidente, al haber agotado los recursos de los fideicomisos va por las afores y, agregan, con una convicción que sólo proporciona la ignorancia, que una vez agotados los \$3.4 billones que administran, irían tras Banco de México para “echar andar la maquina”.

Al leer opiniones como la citada y muchas más del mismo tenor, no puedo menos que ratificar lo que he dicho en múltiples ocasiones: en México, daña más la ignorancia que la corrupción. Lo peor de todo esto es,

no otra cosa que la irresponsabilidad profesional que se expresa en no informarse y, consecuentemente, hablar de temas que se ignora.

Desde hace muchos años, la Consar (Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro), ha elaborado documentos diversos con miras a difundir la realidad del nuevo sistema de pensiones (cuentas individuales). Esta práctica se ha mantenido en este gobierno, con cambios ligeros: antes, la preferencia estaba centrada en las presentaciones y ahora, en documentos. En la página de la Consar puede consultar ambas opciones.

Ante tal oferta en cuanto a datos e información, plantearía respetuosamente lo siguiente: dada la importancia del tema y su impacto en la salud de las finanzas públicas y la vida personal —una vez alcanzada la edad de retiro— soy de la idea que es obligado —para quien desee opinar en los espacios mediáticos y las

redes sociales— sobre pensiones, consultar los documentos disponibles en la página de la Consar.

No olvidemos pues, que las opiniones equivocadas en éste o aquel tema que vierten quien los ignora, alimentan la confusión.

En México, gracias a la visión y firmeza del presidente Zedillo, en el año 1997 empezó a operar el nuevo sistema de Contribución Definida (cuentas individuales).



Primer documento que cita el autor.



Veranda

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Expertos alertan riesgos si México sigue sin promoverse en EU

Tres mexicanos expertos en mercadotecnia y publicidad: **Polo Garza**, presidente de WPP; **Ana María Olabuenaga**, presidenta de Olabuenaga Chemistri, y **Rodolfo López Negrete**, exdirector del Consejo de Promoción Turística, coincidieron en los graves riesgos que implica para el turismo nacional dejar de invertir en Estados Unidos.

Garza aseguró que ya son tres años en que México no tiene presencia promocional en la Unión Americana, esto es el último año de gobierno de **Enrique Peña** y los dos de la administración de **Andrés Manuel López Obrador**.

Ello no sólo está impactando en la competitividad turística de México, pues otros destinos están ganando la preferencia de sus viajeros, sino que, además, aseguró que de cada 10 noticias sobre nuestro país, 7.5 son negativas y sólo 0.5 son claramente positivas.

Olabuenaga planteó que es importante que el gobierno federal, por lo menos, convoque a la unidad entre las empresas o que los líderes de ellas mismas se unan, para cambiar este panorama, pues de otra forma los negocios turísticos serán sumamente afectados.

Recordó lo sucedido luego de la pandemia del H1N1, pues no sólo el gobierno mexicano hizo todo lo necesario, sino que cadenas de hoteles, aerolíneas y otros muchos actores del sector privado se sumaron para impulsar la recuperación.

Además, reconoció que el consumidor no sólo está sumamente afectado económicamente, sino que, además, sigue teniendo miedo por el covid-19, lo que hace imperioso alentarlos a volver a viajar.

López Negrete dijo que hay una gran oportunidad para las empresas que se logren repositionar en este momento y ganen la confianza de los viajeros, ya que, incluso,

habrá quienes sólo estarán dispuestos a hacer turismo con esas marcas en los años por venir.

También sostuvo que es importante recuperar el concepto de "viajar mejor", pues con el paso de los años, y la masificación de los viajes, los consumidores han ido perdiendo el gozo por disfrutar de todos los aspectos de una travesía, desde el momento mismo en que se suben al auto o al avión.

Garza, Olabuenaga y López Negrete fueron ponentes en el Foro Consumidor poscovid-19. Tendencias globales del turismo, que moderaron **Laura**

Rodríguez y el autor de esta columna.



DIVISADERO

Tianguis Digital. Ayer inició el Tianguis Turístico Digital y **Miguel Torruco**, titular de Turismo, estimó para el año una contracción de 56% en la llegada de turistas internacionales, aunque dijo que el cambio del nivel 4 al 3 en el semáforo epidemiológico de México en Estados Unidos podría acotar dicha cifra.

Braulio Arsuaga, presidente del Consejo Nacional Empresarial Turístico, consideró que las medidas efectivas para la recuperación han sido propuestas

en la Alianza Emergente para el Turismo que no firmó Sector.

Luis Araiza, presidente de la Unión de Secretarios Estatales de Turismo, destacó la importancia de trabajar juntos en la peor crisis que ha enfrentado debido a la pandemia del covid-19.

Mientras que el presidente **López Obrador** grabó un mensaje en el que consideró que el turismo es importante porque produce y distribuye riqueza y añadió que, "México es como el paraíso terrenal".

Olabuenaga planteó que es importante que el gobierno federal convoque a la unidad entre las empresas o que los líderes de ellas mismas se unan.

7.5

NOTICIAS

de cada 10 sobre el país son negativas y sólo 0.5 son claramente positivas.



Cuenta corriente

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

Interjet y Aeromar: ¿Tan rápido el divorcio?

•Aeromar dejó de cubrir los vuelos de Interjet porque no le pagó los boletos vendidos.

#Interjet #Aeromar... ¿tan rápido el divorcio? Le comenté en días pasados que ambas aerolíneas habían alcanzado un acuerdo de código compartido y la segunda realizaba vuelos vendidos por la primera, pero que no podían cumplir por la falta de aviones para operar.

¿En qué situación está Interjet?, la empresa que, supuestamente, ha capitalizado **Cabal Peniche** y **Carlos del Valle**, contaba con 66 Airbus de los que hoy, ninguno opera. Sus arrendadores se llevaron 63 y de esos, 39 ya tienen matrícula de otro país, es decir, no volverán a México.

Otros 3 están almacenados (en Toluca) sin poder volar por las condiciones en que se encuentran (¿canibalizados?). De los aparatos rusos Sukhoi, sólo 5 están operativos, lo que no permite a la compañía honrar todos los boletos que sigue vendiendo.

Pues resulta que la alianza de Interjet y Aeromar a las semanas se convirtió en un fiasco que genera más suspicacias sobre la capitalización y la capacidad de pago de Interjet, porque desde el 14 de septiembre Aeromar dejó de cubrir los vuelos de Interjet porque no le pagó los boletos vendidos. ¡Así de fácil!

También el gobierno de **Justin Trudeau**, de Canadá, canceló el permiso de que Interjet para volar a ese país por no contar con los seguros necesarios (ni aviones). En México, también hay problemas con los seguros, lo que sumado a no tener aviones ni activos ni recursos para pagar deudas, haría, en otros tiempos, que la autoridad aeronáutica de México hubiese cancelado la concesión por la falta de viabilidad financiera y operativa, pero por alguna ilegal razón, le siguen defraudando a los usuarios de la aviación comercial.

Por cierto, mañana hay *hearing* en Nueva York en el proceso del Chapter 11 de Aero-méxico, audiencia clave para ver si la juez autoriza las condiciones del DIP Financiero propuesto en el proceso que dejarían a esta empresa en la misma condición que hoy tiene Volaris: con un fondo como socio mayoritario y en inversión neutra, una vez que se realice la conversión de deuda a capital.



DE FONDOS A FONDO

#ArturoHerrera... Qué manera de darle vuelta a la misma terca... ¡perdón!, tuerca. Por enésima vez, algún inteligente insiste en que el secretario de Hacienda está por dejar su puesto, pero ni su jefe se lo ha pedido ni él lo pretende. Mire, para ser franca, ha desarrollado una piel de elefante tan gruesa que ni las chinches le afectan. Lo que hay que aplaudirle a él y al presidente de la CNBV, que se haya dado un paso en la dirección correcta con las facilidades restructuraciones ordenadas desde el punto de vista regulatorio. En México tenemos de los estándares más altos de regulación con Basilea III, relajarlos un poco en época de crisis y extenderlos suena como una opción que podemos hacer el México sin poner en peligro la estabilidad macroeconómica.

Lo que sí es que no hemos hecho una verdadera reforma fiscal –de lado del ingreso y de lado del gasto– que permita instrumentar “cómodamente” estímulos fiscales en caso emergencia.

#MorenaDaPena. El grupo de Morena en la Cámara de Diputados, que coordina el campañoso **Mario Delgado**, da pena ajena. Fíjese que al término de las reuniones de parlamento abierto, convocadas por la Comisión de Gobernación y Población, presidida por **Rocío Barrera**, para reformar la Ley de Puertos a fin de que “Semar tome el control de los mismos” (que de facto ordenó el Presidente violando la ley vigente), el colmo no fue que la iniciativa no se modificó en lo mínimo, sino que los diputados se enfrascaron en una fuerte discusión porque la dedocracia morenista no respetó los procesos legislativos y el dictamen sólo consideró la iniciativa de la diputada **Juanita Guerra Mena** para transferir toda la operación portuaria a Semar, y pasó por alto la de la diputada **Juana Carrillo** (que quería regresar las capitanías a la SCT) y la que presentó **Julio Carranza** el año pasado para pasar sólo al *Página 5 de 8*gunas facultades a Semar, ¿y dicen que hay transformación? Esto es reflejo de cómo lo ilegal se convierte en prisa!



Más plazo, menor tasa y quitas de capital a deudores

La Secretaría de Hacienda y la CNBV dieron a conocer el nuevo paquete de medida para los 8.6 millones de créditos que, desde el inicio de la pandemia, se beneficiaron de los programas de prórroga o diferimiento de pagos de capital e intereses.

Era desde luego urgente este nuevo programa porque a partir del primero de septiembre comenzaron a vencer los plazos de prórroga y de no llegar a una reestructura se corría un gran riesgo para los bancos porque tendrían que comenzar a incrementar sus reservas y capital si un elevado número de deudores dejaba de pagar.

Es un paquete de 4 medidas que abarcan que por lo menos el monto del pago sea 25% inferior al que se tenía antes de la pandemia, y el plazo podrá elevarse hasta en un 50% con menores tasas y lo que a mí me sorprendió mucho quitas de capital.

Si se aplican quitas de capital, menores tasas y mayores plazos a los deudores en problemas, la interrogante es qué pasará con los clientes que han continuado realizando sus pagos desde marzo y que deberían tener también algún beneficio por ser clientes cumplidos. ¿O mejor dejan de pagar para reestructurar con mejores condiciones?

Para fomentar una mayor inclusión se permitirá que las personas morales puedan abrir cuentas y contratar créditos sin acudir a una sucursal.

↓ APOYO A BANCOS E INTERMEDIARIOS

El paquete abarca también medidas de apoyo no sólo a bancos, sino a otros intermediarios financieros, como un monto menor de reservas específicas cuando se reestructure el crédito; reconocer las reservas específicas que se liberen por la reestructura como reservas adicionales que podrán reconocerse como mayor capital regulatorio y reducir "prudentemente" los requerimientos de capital por riesgo crediticio. Para estimular el otorgamiento de nuevos créditos se ampliará hasta fines de 2021 el uso del buffer de capital, que es una especie de colchón financiero, y se extienden hasta marzo próximo los requerimientos de capital. Para fomentar una mayor inclusión se permitirá que las personas morales puedan abrir cuentas y contratar créditos sin acudir a una sucursal y se facilitará la apertura de cuentas de identificación simplificada consideradas de bajo riesgo a intermediarios como Sofitpos y Socaps.

↓ TRAJES A LA MEDIDA

Desde luego es difícil pronosticar los resultados de este nuevo programa de apoyo a deudores porque si alguien perdió su empleo no podrá cumplir con el pago de sus créditos, incluso con una reestructura y estamos hablando de más de 8.6 millones de créditos de todo tipo: hipotecario, de nómina, consumo y empresarial.

Estos créditos se mantienen vigentes y no hay crecimientos en cartera vencida, pero varios bancos comenzaron a incrementar su capital y a reestructurar con trajes a la medida, como los denomina el presidente de la ABM, Luis Niño de Rivera, pero se esperan aumentos en la morosidad en el último trimestre.

↓ GREENPEACE, SUSPENSIÓN DEFINITIVA VS. SENER

La buena: un juez otorgó suspensión definitiva a Greenpeace en contra de la política energética de la Sener. La mala: los dirigentes de los otrora organismos autónomos reguladores se reunieron el martes con el presidente López Obrador y acordaron alinearse a la nueva política energética e impulsar de ser necesario una reforma a la Constitución para volver a cerrar el sector a la inversión privada.



1234 EL CONTADOR

1. México y la Secretaría de Turismo, a cargo de **Miguel Torruco**, están dando un ejemplo ante el mundo con la organización del Tianguis Turístico Digital, pues es una de las primeras ferias que se realiza en este formato luego de que la pandemia obligó a cancelar infinidad de eventos, entre ellos ferias como ITB Berlín. Próximamente, se realizará de forma digital el World Travel Market, pero mientras en el país tanto los destinos como los empresarios apoyaron el evento con el fin de que se hablara de México, de que está listo para recibir a los turistas, aunque en el camino hubo quien no tuvo presupuesto para participar. La experiencia es nueva, pero fácil de usar a través de una plataforma 2D.

2. Pese a las políticas que en materia de energía está implementando el gobierno mexicano, la BHP Billiton, que preside **Timothy Callahan**, sigue trabajando en el campo Trion de aguas profundas, donde es socia de Pemex, de **Octavio Romero**. Desde 2016, cuando comenzó sus trabajos y hasta la fecha la petrolera de origen australiano ha ejercido cerca de 352 millones de dólares en las actividades exploratorias que está realizando en el proyecto. BHP Billiton espera descubrir un importante potencial de hidrocarburos en ese bloque y ya va por buen camino, pues desde el año pasado encontró recursos en el pozo Trion 3DEL, por ello se estima que la primera producción comercial pueda alcanzarse en 2023.

3. En esta pandemia los maestros se las han visto duras para impartir sus clases vía remota, inclusive han tenido que sacar de su bolsillo para poder lograrlo, por ello Office Depot, perteneciente a Grupo Gigante, que dirige **Federico Bernaldo de Quiros González**, participó en la donación de 100 aulas virtuales en el Estado de Méxi-

co, Morelos y la Ciudad de México. Los beneficiarios recibieron un escritorio profesional, una silla ergonómica de oficina, un dispositivo para teleconferencias (diadema con audífono y micrófono), pizarrón, marcadores y cuadernos para las clases en esta nueva normalidad. Los maestros pertenecen a 28 escuelas públicas, cuya labor será en beneficio de cuatro mil alumnos.

4. Quien está feliz es **Óscar Rosado**, presidente de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, pues la Semana Nacional de Educación Financiera no será cancelada. Se mudará de su sede central en el Bosque de Chapultepec a un foro virtual que estará disponible las 24 horas del día. La reunión, que cada año congrega a instituciones públicas, privadas, sociales y educativas, se realizará en noviembre en un formato 100% virtual. Se trata del evento más importante de este tipo, impulsado por el gobierno para sensibilizar a la población sobre la importancia de desarrollar capacidades para administrar y aprovechar de la mejor manera su dinero.

5. El jefe de la Oficina de la Presidencia, **Alfonso Romo Garza**, salió de su confinamiento, cuarentena o motivos que lo tenían alejado de la vida pública. La última vez que se le vio a **Romo** fue en Washington, cuando acompañó al jefe del Ejecutivo en su gira por el país vecino, luego hizo una aparición fugaz en Nuevo León, para finalmente reaparecer en la foto de la reunión con directivos de Coca-Cola y apersonarse hoy en la Reunión del Comité Nacional del Consejo Nacional Agropecuario, que lidera **Bosco de la Vega**. Se prevé que **Romo** reciba las inquietudes del sector agropecuario y algunas demandas de apoyos al campo en el presupuesto del próximo año, ya se verá si mantiene su capacidad de cabildeo.



¿Auditorías por encargo?

Hay una creencia más o menos generalizada de que el SAT actúa con intencionalidad política: Que se audita y se cobra impuestos a quienes se oponen al régimen. El *Padre del Análisis Superior* plantea algunas consideraciones.

1.- La lista de los 50 grandes contribuyentes que adeudaban 50 mil millones de pesos al SAT no está integrada por adversarios del régimen. Algunos de los procedimientos, incluso en tribunales, se remontan al sexenio anterior.

En algunos casos, como los de América Móvil o BBVA México no eran omisiones en el pago de impuestos, sino diferencias de criterio o conveniencias fiscales. Por cierto, ninguno de éstos ha sido crítico al gobierno. De hecho, están en la lista de quienes en los hechos más lo apoyan desde su trabajo. Empresas multinacionales como Walmart o IBM, que, incluso han llegado a acuerdos reparatorios con el SAT, no han expresado institucionalmente una posición en contra del gobierno, ni existe constancia de que sus directivos hayan tomado activas posiciones contra la administración del Presidente de la República.

2.- Esa creencia plantea un problema. Si todos los opositores al gobierno tienen problemas fiscales significaría que nadie paga impuestos en el país de una manera correcta (eso hablaría de un desastre fiscal inenarrable) o que el SAT inventa incumplimientos por encargo. Si esto fuera cierto, tarde que temprano terminarían perdiendo las causas en tribunales.

El PAS plantea otra explicación: el SAT está cumpliendo con su trabajo: recaudar impuestos. Es un hecho que el SAT no ponía especial atención en las grandes empresas. Que se permitió la proliferación de compañías que sólo cumplían requisitos en papel y que abrieron espacio para las factureras que, abiertamente, defraudaban al fisco.

No puede reprocharse al equipo de **Raquel Buenrostro** que haga con excelencia su trabajo. Como se lo ha adelantado el PAS, a pesar de la caída del PIB los ingresos tributarios se han mantenido en términos reales lo que permite al gobierno seguir cumpliendo con sus funciones.

Hasta el momento no existe una sola evidencia de que el SAT pretenda intimidar a los críticos por la vía fiscal ni hay indicios de ningún abuso. Sí hay una mayor atención y cuidado por parte de la autoridad en el cumplimiento de las obligaciones fiscales de todos los contribuyentes comen-

zando por los grandes y siguiendo por aquellos que están vinculados a empresas factureras.

REMATE FISCAL

Carlos Romero Arana, procurador fiscal de la Federación, está trabajando en la creación en centro de capacitación para abogados fiscales dentro de su procuraduría. Lo que busca es crear cuadros que no sólo tengan la camiseta, sino que, además, se vayan perfeccionando en los juicios de carácter fiscal.

REMATE FRENA

FRENA es un movimiento radical y eso descalifica, al menos para el PAS. El camino no es ni será la confrontación, el plantón o cualquiera de esas formas que no son correctas. En un país diverso no pueden aceptarse visiones únicas, vengan de donde vengan. Si realmente se cree en la democracia se deben utilizar los métodos correctos como son las urnas. Ahí vienen las elecciones del año próximo en las cuales la mayoría de los mexicanos podrá elegir cuáles son las formas de gobierno. La confrontación no fue, no es y no será el camino correcto.

REMATE CONCENTRADO

El Presidente de la República trató de concentrarse en el carácter y compromiso de **Jaime Cárdenas** para explicar su renuncia al Indep, pero eso sólo es una parte de la historia.

Hay denuncias por corrupción, errores administrativos en el manejo de estos fondos públicos que, como dijo ayer mismo dijo el Presidente, deben ser limpiados dentro de un instituto creado por esta administración.

Se lo reprocha a **Cárdenas** como si fuera una falla en su carácter, pero el asunto debe ir muchísimo más allá. Debe ser una orden expresa para el nuevo director **Ernesto Prieto**, mostrar que no se permitirá la corrupción sea de quien sea. También debe exigir explicaciones por parte de **Ricardo Rodríguez**, quien fuera el primer director del Indep y quien está en proceso de convertirse en el titular de la Procuraduría de Defensa del Contribuyente. Al menos con una primera impresión es que **Rodríguez** difícilmente pudiera haberse prestado para actos de corrupción, un hombre quizá demasiado entusiasta y, tal vez, no con mucha atención en los detalles.



Tras seis meses, a pagar al banco, peero... con facilidades

- Las autoridades recomiendan ir al banco y seguir pagando con facilidades para mantener un buen historial crediticio.
- El objetivo de la Secretaría de Hacienda es que los cuentahabientes tengan, por lo menos, una reducción de su pago en un 25 por ciento.

Los deudores de tarjetas de crédito, préstamos personales, hipotecarios o empresariales, no tuvieron que pagarle al banco durante seis meses gracias al programa de diferimiento de pagos, en intereses y capital.

Pero pasando estos seis meses (abril-septiembre), ahora sí a partir de octubre, los deudores van a tener que estar cubriendo sus deudas con los bancos, peero, con facilidades: menores tasas, menor saldo o mayor plazo para los pagos.

El mensaje que ayer dejaron el secretario de Hacienda y Crédito Público, **Arturo Herrera**, y el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), **Juan Pablo Graf**, fue claro: ya se tiene que empezar a pagar a los bancos, pero bajo otros términos.

Si usted pertenece a los ocho millones 622 mil 159 usuarios de los bancos que se acogieron al programa de diferimiento, a partir de octubre va a tener que ver con su banco su situación.

Y el banco se compromete a darle una opción de facilidades de pago, que sea un 25 por ciento menos a la que usted tiene.

Los bancos se comprometen a darle una opción de facilidades de pago, que sea un 25 por ciento menos a la que usted tiene.



● Arturo Herrera, secretario de Hacienda y Crédito Público.

La Secretaría de Hacienda y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores están dando facilidades para que los acreditados tengan un trato menos rígido con el Buró de Crédito.

Si tiene un crédito que dejó de pagar, pero está en cartera vigente, estará dentro de "la marca suave" que tendrá el Buró de Crédito sobre su historial crediticio.

Las autoridades recomiendan ir al banco y seguir pagando con facilidades para mantener un buen historial crediticio.

La marca suave dentro del Buró de Crédito, de los créditos que en estos seis meses no se pudieron pagar, no tendrán penalizaciones ni será mal visto para el historial crediticio.

REDUCIR UN 25% EL PAGO DE LOS CRÉDITOS

Además, la Secretaría de Hacienda y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores darán facilidades a los bancos, para que tengan más liquidez y margen de maniobra para dar holgura a las reestructuraciones con sus acreditados.

A los bancos les pedirán menores requisitos para conformar reservas por los créditos. Incluso, se les permitirá usar el suplemento de reservas que tenían (el famoso Bufér).

Se quiere que tengan liquidez suficiente para poder ayudar a sus cuentahabientes.

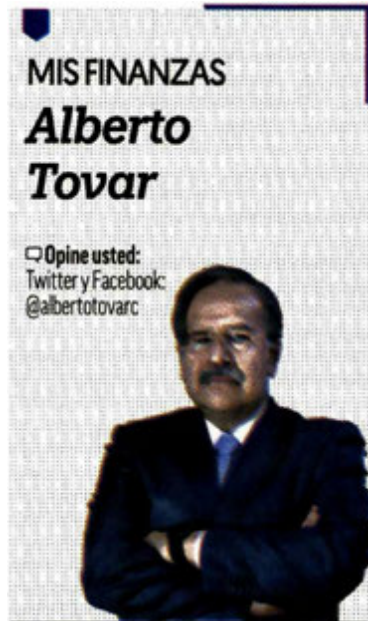
El objetivo de la Secretaría de Hacienda es que los cuentahabientes tengan, por lo menos, una reducción de su pago en un 25 por ciento.

Los bancos tendrán que idearse para alargar los plazos (hasta en un 50 por ciento más de la actualidad), reducir las tasas o hacer quitas de capital.

El menú está condicionado a que los cuentahabientes sí vayan a ver a su banco y sigan pagando su crédito, aunque con más facilidades. Las modalidades de créditos son al consumo, hipotecarios y empresariales, entre otros.



La moraleja del peso y el dólar en mis finanzas



Sorprenden los titulares de la semana pasada que el peso avanza y se coloca entre las monedas de mayor ganancia; a pesar de que la perspectiva económica es aún desalentadora por el efecto de la pandemia y de la menor actividad mundial. El día de ayer, la noticia fue que la moneda mexicana perdió en forma considerable. Estos hechos nos dejan un tremendo aprendizaje para el manejo de nuestras finanzas.

Sigue siendo común el querer invertir en dólares en épocas de crisis, pensando en la protección del patrimonio; sin embargo, resulta que con frecuencia se ingresa muy tarde al mercado y se traduce en pérdidas de largo plazo. Ya en este espacio he comentado que en lapsos prolongados es una mala opción de inversión y tiende a comportarse en forma similar a la inflación.

De haber adquirido dólares antes del arribo de la pandemia a México (finales de febrero) se

tendría un rendimiento de entre 9 y 16 por ciento (sin contabilizar los diferenciales entre compra y venta), dependiendo de cuándo se mida, el viernes pasado o ayer. Así de volátil es.

Ahora bien, se lo hubiésemos realizado después del rally alcista, creyendo que iba a llegar hasta las nubes, la pérdida sería de entre 11 y 16 por ciento. Es peligroso financieramente tratar las divisas como una “apuesta”.

Sí, el dólar gana terreno ante la incertidumbre económica, pero debemos tener cuidado en pensar que las alzas son para siempre.

Un punto fundamental es que las autoridades han aprendido a lidiar con estos ajustes y se mantienen firmes con el control inflacionario, además de incidir en la tasa de interés considerando los flujos de capital globales.

Está influido también por el acontecer global y la expectativa de la mejoría de los mercados de exportación que hace prever una

entrada importante de ‘billetes verdes’ por lo que el precio de este tendería a bajar.

El peso es una mercancía internacional y es afectado por la fortaleza o debilidad de las monedas del resto de los países.

Veamos la posición en dólares como cobertura cuando se tengan compromisos en moneda extranjera y percibamos que podría haber un aumento fuerte, para luego salir hacia otro tipo de instrumentos financieros.

Puede añadirse al portafolio, sin ocupar un lugar preponderante, porque ha demostrado que el rendimiento es poco significativo al pasar el tiempo.

Las divisas operan con gran cantidad de información, especulación y rapidez; por eso, al decir: “creo que es una buena inversión” lo más probable es que ya no lo sea.

¿Has comprado dólares? Coméntame en Instagram: @atovar. castro



¿Es el momento de los jarochos?



Los empresarios más poderosos de Estados Unidos lanzaron este mensaje ayer: “Es Tiempo de Quitar los Clavos Oxidados”.

Se refieren a su relación de negocios con Europa que finalmente recordaron relevante, luego de años de una narrativa que lanza golpes transatlánticos desde la Casa Blanca.

México, por el contrario, se prepara para la mejor relación comercial con esa región en años y el cordón umbilical de esa nueva interacción, está amarrado de un ombligo jarocho. Atención, Veracruz, parece venir su hora.

Marjorie Chorlins es vicepresidenta senior de asuntos europeos en la US Chamber of Commerce, que agrupa a las empresas más poderosas estadounidenses. Ella emitió ayer un texto que resalta lo gentil que resultaron los europeos al permi-

tir un reciente “mini acuerdo”, dijo ella, para facilitar la venta de langostas de Maine en el otro continente, en tanto que de allá llegarán a Estados Unidos encendedores y cristalería que ahora pagarán menos aranceles. Francamente parece una negociación que pudo hacerse mediante telegrama hace 100 años.

Tanta pena causó en Chorlins, que así lo expresó en su texto: “Un acuerdo que cubre el 0.02 por ciento del comercio transatlántico está lejos del nivel de ambición que esperaríamos ver de los socios comerciales más grandes del mundo”.

Las potencias están enredadas en un pleito que involucra a su sector tecnológico, lo que enturbia discusiones para facilitar el comercio que por cierto, es aceptado por la OMC que con frecuencia recibe la denostación del presidente Donald Trump.

Mientras eso ocurre en el ring de boxeo de los pesados, un peso pluma firmó un T-MEC con Norteamérica y cerró las negociaciones de su nuevo tratado comercial con Europa: México.

A la par de esa dinámica, desde Palacio Nacional es coordinada una fuerte inversión en infraestructura de transporte para conectar a Oaxaca y Veracruz en el Istmo, para que ese paso pueda, finalmente, competir con el Canal de Panamá. Hacienda estima 3 mil 500 millones de pesos para construir ese “Corredor Interoceánico” en 2021.

Entre tanto, Veracruz, quizás la entidad mejor conectada con Europa, en buena medida por los Volkswagen poblanos y otros productos que salen rumbo al oriente desde sus puertos, entró a 2020 insospechadamente en una mejor situación que otros estados del país.

Mientras México arrastra una

recesión económica desde antes de la pandemia por Covid-19, el estado costero cerró marzo con un crecimiento económico anual de 1.4 por ciento respecto al mismo mes del año pasado, de acuerdo con datos del INEGI.

Solo siete de 32 estados se mantenían en ascenso hasta ese momento.

La entidad cerró 2019 con una mejora en la calificación crediticia que le concede Fitch Ratings, gracias a una reestructura que la sacó de un pozo que obligó a sus funcionarios a ir a la capital a pedir dinero urgente y extraordinario para pagar la nómina de gobierno, en tiempos del sexenio de Enrique Peña Nieto.

En su decisión, Fitch destacó que Tuxpan, Coatzacoalcos y Veracruz, suman la capacidad portuaria más grande del país y

eso es una ventaja.

En su actual gobierno, el secretario de finanzas José Luis Lima Franco se enfoca en fiscalizar y aumentar los ingresos locales en ánimo, incluso, de dar espacio a inversiones. ¿En qué invierten? En seguridad, por ejemplo. Los policías del estado ya no están entre los peor pagados del país y reciben patrullas y equipamiento.

Eso urge para una entidad que si bien crece, aún no sale de la crisis motivada por el abandono de las inversiones petroleras. Veracruz quiere competir por atraer proveedores de plataformas marinas que requieren suministros que hoy vienen de Tamaulipas o de Texas.

Esas plataformas, irónicamente, están ahí por las rondas petroleras del sexenio pasado y

Lima Franco, miembro de un gobierno morenista, estima como inversión indispensable para mejorar la perspectiva veracruzana. Eso y el libre comercio con Estados Unidos y Europa, dan una oportunidad a los jarochos. Hay que ver si la aprovechan.

“México arrastra una recesión económica desde antes de la pandemia por Covid-19, mientras que Veracruz cerró marzo con un alza económica anual de 1.4%”

Director General de Proyectos Especiales y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



Defienden a la industria azucarera

En las industrias azucarera y alcohólica hay preocupación por el riesgo que representan las diversas iniciativas que responsabilizan al consumo de azúcar de la alta prevalencia de obesidad, diabetes y otras enfermedades en el país.

Se cree que la satanización de este endulzante con iniciativas que pretenden castigar el consumo de productos con azúcar, ya sea mediante mayores impuestos, un etiquetado más agresivo o prohibiciones de venta, puede ocasionar un daño muy grave al campo mexicano y provocar la pérdida de miles de empleos.

A raíz de los llamados para cambiar los patrones y hábitos de consumo de estos productos, la Cámara Nacional de las Industrias Azucarera y Alcohólica (CNIAA), que preside **Juan Cortina**, salió en defensa de la agroindustria del azúcar, que genera 500 mil empleos directos y 2.4 millones de indirectos.

Además, hizo un llamado a las autoridades federales y esta-

tales, así como a las instancias legislativas para fortalecer la salud pública y al campo mexi-

cano, y no caer "en iniciativas que dañen a nuestro campo cañero, sin beneficiar a la salud de la población". 'Azúcar amargo' en el tema.

Aprende en casa II llega a 28 millones de mexicanos

Hoy, Nielsen Media México, que lleva **José de la Rosa**, reportará que desde el arranque de la medición del programa Aprende en Casa II un total de 28 millones de personas han

seguido las transmisiones a través de los distintos canales que agrupan dicha iniciativa para hacer frente al Covid-19.

En promedio, 33.4 por ciento de las personas que ven alguno de los canales un día, también lo ven al día siguiente. La audiencia de este conjunto de canales se conforma principalmente por personas de 4 a 12 años (43.71 por ciento).

El grupo de canales que transmite Aprende en casa II presenta dos movimientos importantes, el primero es un incremento de audiencia que empieza a las 7:30 de la mañana y disminuye entre 11:30 y 12. Entre las 15 y 15:30 de la tarde, se refleja de nuevo un

aumento que comienza a bajar entre 19 y 19:30 horas.

La audiencia de los canales durante la mañana está compuesta principalmente por personas de 4 a 18 años, composición que va cambiando a medida que avanza el día. A partir de las 18:30 horas se empieza a ver el incremento de los grupos de personas de 30 a 44 años y 45 años en adelante. Así la educación en la nueva normalidad.

Estafeta ya es 'marca famosa' del IMPI

Hoy por la mañana, el director del Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI), Juan Lozano Tovar, hará entrega virtual del certificado que declara a Estafeta como una de las más de 100 marcas famosas en México.

Previo a la entrega, **Ingo Babrikowski**, director general de Estafeta, reconoció al IMPI por su gran labor como autoridad garante de los derechos de las empresas en el ámbito de la propiedad industrial.

"Estafeta manejó 200 envíos en su primer mes de operación, 41 años después se ha convertido en una marca que ofrece servicios con cobertura nacional e internacional, de crecimiento

sostenido y finanzas sanas, que representa para México una historia de éxito empresarial, que en 2020 ha movido más de 60 millones de envíos”, compartió Babrikowski

Estafeta emplea directamente a más de 9 mil colaboradores, es decir que, aproximadamente,

36 mil mexicanos dependen de la empresa, por lo que proteger su propiedad industrial es crucial para continuar con el cumplimiento de su propósito de acercar personas y conectar negocios.

Sobre el reconocimiento, el directivo dijo que la empresa

se encuentra muy complacida de ser declarada una marca famosa.

“Este documento refuerza nuestro compromiso con ofrecer cada vez una mejor calidad y alcance de nuestros servicios logísticos”, concluyó Ingo Babrokiwski.



La banca en la nueva realidad

Covid-19 forzó a la banca global a jugar un papel fundamental al proveer liquidez a familias, negocios y gobiernos, distribuyendo y administrando fondos gubernamentales. Al mismo tiempo, la nueva realidad demanda cambios importantes en el modelo de negocios.

En el área de banca y mercado de capitales hemos identificado seis macrotendencias que han acelerado el futuro éxito de la banca, y que jugarán un papel relevante para dar continuidad y crecimiento a la industria, evitando las consecuencias de no actuar oportunamente de acuerdo con la nueva realidad.

Esta realidad demanda una eficiente interoperatividad entre las áreas de *front*, *middle* y *back office* con una visión fuertemente orientada al cliente, basada en nuevos modelos operativos principalmente digitales, que generen formas de trabajo innovadoras sin olvidar la administración y evaluación de riesgos junto con una reducción inteligente de costos, que no descuide los controles internos.

1. Redistribución de canales

En una sociedad que reduce



cada día más la utilización de efectivo y privilegia el uso de productos y servicios en canales digitales de autoservicio, la banca tendrá que revisar el uso de sucursales y puntos de venta físicos, bajo ciertas premisas, como:

Redefinir el papel de las sucursales y centros de contacto.

Acelerar el desarrollo de infraestructura para canales digitales, lo cual incrementará la

velocidad de actualización de los *cores* bancarios y aplicativos en la nube.

Incrementar la capacidad de análisis de los datos obtenidos de plataformas digitales.

2. Cambio hacia una economía digital

La pandemia aceleró la digitalización de la banca, ahora tendrá que actualizar y hacer más eficientes su infraestructura y procesos para realizar operaciones en espacios físicos y virtuales simultáneamente. Llegó el momento de desarrollar nuevas capacidades para la operación de productos y servicios, así como evaluar asociaciones y adquisiciones. Estos cambios acarrear metodologías de pago avanzadas, el uso de monedas digitales y la realización de pagos sin ningún tipo de contacto físico, compras de empresas Fin-tech para integrarse a la expansión tecnológica. La era digital creará oportunidades, pero también amenazas en la colaboración con nuevos proveedores de servicios tecnológicos.

3. Modelos operativos enfocados a los costos

Con la disminución de las tasas, los gastos operativos tendrán más relevancia; el reto será enfocar el crecimiento en nuevas tecnologías, trasladándose a servicios compartidos o terceriza-

dos, sin perder la claridad para identificar servicios y funciones esenciales. Asimismo, la claridad en la estrategia del negocio, junto con un buen gobierno corporativo, serán claves para el crecimiento en la era digital.

4. Nuevas formas de trabajo

El trabajo desde casa se ha convertido en la nueva realidad. La banca debe definir la mezcla óptima entre el personal que debe regresar a las oficinas, y quienes podrán trabajar desde casa o tener cierta flexibilidad para combinar ambos formatos.

Asimismo, el uso de infraestructura inmobiliaria deberá ser reevaluado. La cultura organizacional, las contrataciones, el entrenamiento, la atracción de talento, así como las implicaciones fiscales derivadas de la movilidad de recursos y trabajo a distancia, deben considerarse para definir la nueva dinámica de trabajo.

5. Definir una nueva administración de riesgos

La pandemia nos ha enseñado que todo puede suceder. Ahora, los modelos de riesgos operativos, de liquidez, capital, mercados y crédito deberán factorizar este tipo de eventos. La disponibilidad, confiabilidad y administración de datos se vuelve indispensable, así como la administración de riesgos crediticios y operativos.

La evaluación de modelos predictivos para entender a nuestros clientes y sus riesgos asociados podrán generar nuevas oportunidades para generar ventajas competitivas y crecimiento.

6. Grandes diferenciadores, propósito y valores

En la nueva realidad, la banca seguirá midiéndose por el crecimiento de sus utilidades, pero accionistas y directivos tendrán que dar un mayor peso a la evaluación y monitoreo del impacto ambiental, social y de gobierno (ASG) de la institución, porque el cliente también estará atento a este tipo de acciones.

La banca ha realizado avances en temas ASG; sin embargo, es necesario seguir construyendo este camino, debido a que la digitalización de esta industria sigue su marcha, volviendo prioritaria la reevaluación e implementación de una cultura, valores y propósito acordes con una sociedad responsable.

Esta pandemia ha traído nuevas formas de vivir y de actuar, tanto en lo personal como en lo profesional. Para enfrentar la nueva realidad, resulta importante que la banca evalúe sus procesos operativos en línea con estas seis macrotendencias, considerando los riesgos y costos que cada una conlleva para su organización.



¿Pedir ayuda a tu banco?



La esperada segunda etapa de apoyos regulatorios que las autoridades darán a las instituciones financieras ya fueron presentadas, pero no necesariamente todas las tomarán, ya que, al igual que el programa de diferimiento de pagos, es opcional acogerse a ellos.

Recordemos que varios bancos decidieron no dar estas opciones de apoyo a sus clientes para diferir sus pagos hasta 6 meses y otros optaron por darles incluso más plazo sin someterse a las reglas que se emitieron, esto porque no hay que olvidar que por un lado los bancos son los que llevan y conocen su negocio y ellos deciden si adoptan las medidas que las autoridades financieras presentan en este momento pandémico,

ya que a diferencia de otras regulaciones no son obligatorias el sujetarse a ellas, por estar basado su diseño en el esquema de apoyos especiales para desastres naturales, en este caso la crisis por el Covid-19.

Cada banco o institución del sector financiero sigue sus propios criterios en el manejo y recuperación de cartera, reestructuras y descuentos que quieran dar a ciertos perfiles de cliente, por ello desde ahora deben saber que no todos podrán acceder a estos programas; será decisión de cada institución la manera cómo lo aplica y sobretodo, qué apoyos dará a sus clientes.

Por otro lado, muchas de las medidas anunciadas en esta segunda etapa son generales y no necesariamente para los

bancos son la mejor opción, ya que comentaron algunos, se pidieron apoyos regulatorios en temas específicos que no han sido aceptados, hasta ahora.

Así que, si es de los que hoy están en problemas para pagar sus deudas con entidades financieras reguladas, tendrá que esperar a que su acreedor ofrezca disminuirle el pago que venía realizando de sus créditos en al menos en un 25 por ciento como buscan las autoridades que suceda, lo que implicará que se amplíe el plazo remanente hasta en un 50 por ciento o bien le apliquen una quita, o una consolidación de sus deudas; si bien, en general, es una segunda etapa con buenas intenciones, aún falta ver la circular de los cambios que permitirá a los bancos en-

trar a dar estos y más apoyos a sus deudores, aún falta mucho por ver.

Y hoy hay varias moneditas que no podemos dejar pasar, una de ellas es que como saben el gobierno de Estados Unidos vía la Corporación Financiera de Desarrollo Internacional (DFC, por sus siglas en inglés) anunció que trabaja con diversas instituciones mexicanas como Compartamos, Crédito Real y otras Sofomes, que si bien se manejó como líneas de crédito para que apoyaran directamente a Pymes o microcréditos, en el caso de

Compartamos es parte de una línea de crédito que el banco está gestionando con la agencia japonesa de desarrollo Jica, y con Citi, el cual ha sido desde sus inicios una parte fundamental de su crecimiento. Los 14 millones de dólares del DFC para Compartamos son parte de la garantía que darían una vez que les aprueben la línea de financiamiento que buscan para seguir diversificando sus fuentes de fondeo y estar preparados para lo que viene en los siguientes meses.

Otra monedita importante para el sector financiero es que

este fin de semana los oficiales de cumplimiento que se certificaron en el 2015 se presentan a renovar sus certificados, por lo que pondrán a prueba sus conocimientos y no solo eso, certificar que estos años han mejorado su 'olfato' para reportar las operaciones inusuales, relevantes y preocupantes que a diario se presentan en el sector; ellos son una figura clave para frenar el lavado de dinero en el sistema y los que cuidan la imagen de sus empresas en ese tema y del país, suerte a todos. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



El escenario de la “segunda ola” de la pandemia



Empezamos el otoño en esta semana. Comenzábamos apenas la primavera cuando arrancó el confinamiento. Esto quiere decir que **la mitad de este año la hemos pasado en la crisis derivada de la pandemia.**

Por eso, más y más personas nos preguntan respecto a la fecha en la que pudiéramos aspirar a **regresar a algo más cercano a lo que conocíamos como la “normalidad”.**

Mucha gente está cansada. Ha resistido meses en una circunstancia compleja y desafiante. Pero, también se sabe que **diversos negocios no pueden resistir en esa condición mucho tiempo más.**

Los establecimientos que comenzaron la primavera cerrando sus puertas, **estimaban que quizás en el verano ya podrían reabrir** y desarrollar sus actividades con cierta regularidad.

Hay que recordar la previsión oficial del subsecretario López-Gatell en el sentido de que el 8 de mayo habría de llegarse a un pico y a partir de entonces se empezaría un descenso.

Pasaron ya más de cuatro meses desde esa fecha y seguimos en la incertidumbre.

Los optimistas siguen cada noticia relativa a las vacunas y piensan que ya es cuestión de semanas para que tengamos una autorizada por los reguladores sanitarios y lista para ser aplicada universalmente.

Ojalá, en efecto, las realidades respaldaran esa visión. Sin embargo, pese a esfuerzos sin precedente en el desarrollo de la vacuna, **aún no hay ninguna cuya liberación para un uso masivo sea inminente.**

Y, en cuanto esto ocurra, tendremos un periodo de **otros angustiantes meses** antes de que una vacuna o serie de vacunas pueda aplicarse de modo generalizado.

Ese mundo en el que la mayoría de la población sea inmune al covid-19 todavía está distante.

Y, en contraste, estamos cerca de una etapa en la que en las conferencias vespertinas probablemente también tenga que informarse sobre **el avance de la epidemia de influenza estacional.**

En este contexto sanitario, el retorno a una condición económica normal ni siquiera está aún en el horizonte.

Tendremos **un otoño muy duro**, no solo por la duración de la crisis económica sino por las posibilidades de que haya rebrotes.

La segunda ola de la pandemia ya comenzó y veremos pronto que llega con fuerza a México.

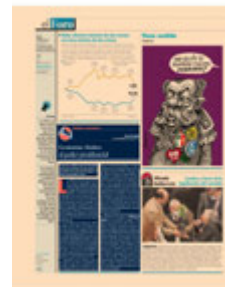
No lo creían en **Europa o en Estados Unidos** y ahora hay evidencias claras de que ha sucedido. En diversos países de Asia han evitado o contenido los rebrotes, pero las condiciones sociales y circunstancias culturales hacen más probable que suceda en México.

Las declaraciones del subsecretario Yorio dejan ver que **en Hacienda sí tienen contemplada esa posibilidad** y que contemplan un mayor endeudamiento en caso de que se presente y vuelva a golpear a la economía.

Aunque el presidente López Obrador rechazó de golpe ese planteamiento, no le va a quedar de otra si lo ocurrido en Europa se presenta en México en un par de meses.

En los escenarios para las empresas va a ser necesario tomar en cuenta también esta circunstancia y reconocer que es posible que hacia el final del año o principios de éste venga un nuevo golpe.

Lo peor que nos podría pasar es que nos tome desprevenidos y nos pegue de manera tal que ponga en riesgo la viabilidad de las unidades económicas o las finanzas de las familias.



Debate económico

Bruno Donatello
bdonatello@eleconomista.com.mx

Economía: límites al poder presidencial

Destaca la confianza que ha ido adquiriendo el presidente de que todo le es permitido, sin consecuencia alguna. Es uno de sus grandes errores...

La reflexión de esta semana parte de un hecho indiscutible: el gran poder del que disfruta el presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO). Y otro hecho también incontestable es la forma discrecional y hasta caprichosa con la que el mandatario ejerce ese poder que ha conseguido. Ese ejercicio del poder caprichoso y personalista se comprueba casi diariamente en las conferencias mañaneras y en propuestas mal concebidas que AMLO se saca de la manga la mayoría de las veces sin ningún apoyo técnico.

En las conferencias mañaneras, AMLO arremete contra quien se le pega la gana nada más por sus pulgas, como ocurrió recientemente en oposición del escritor y poeta Gabriel Zaid. En cuanto a las propuestas desorbitadas destacan recientemente la (risible) rifa del avión presidencial y la cacería de brujas que pretende desatar en contra de los expresidentes. (Por cierto, ¿por qué no incluyó AMLO en ese elenco de expresidentes a perseguir a Echeverría, quien todavía está vivo?).

Y siguiendo con los hechos, está la consciencia que tiene el presidente de su poder y además la confianza que ha ido adquiriendo de que todo le es permi-

tido, sin consecuencia alguna. Y es en este último punto en donde reside uno de los grandes errores de AMLO. Suponer que sus dichos y acciones no tienen efectos colaterales, en particular en el campo de la marcha de la economía. En términos técnicos, no hay consciencia en el presidente de las externalidades que desencadena su estilo personal de gobernar sobre los millones de consumidores, ahorradores, trabajadores y productores que conforman nuestra vapuleada economía nacional. Ya es difícil decidir qué es más perjudicial, si el embate del Covid-19 o las repercusiones desestabilizadoras del desempeño presidencial.

Apenas el martes de la presente semana apareció en las páginas de **El Economista** una nota bajo la cabeza "Confianza empresarial ha caído 50% en los últimos 12 meses". El indicador del que se extrajo el resultado citado es un índice que estima la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex). Entre las razones aducidas para explicar esa tendencia sobresalen, desde luego, los efectos de la pandemia, pero también la ausencia en el Paquete Económico 2021 de estímulos "que incentiven la inversión y con ello el crecimiento económico". En ese mismo sentido, el dirigente de dicha organización empresarial, Gustavo de Hoyos, explicó: "Nos preocupa una postura de fundamentalismo económico, por parte del presidente".



Banxico llegando al fin de ciclo de bajas

El día de hoy Banco de México (Banxico) dará a conocer su séptima decisión de política monetaria del año. La mayoría de los especialistas espera que Banxico recortará la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto para ubicarla en 4.25 por ciento.

Dicha expectativa también está reflejada en el mercado ya que la tasa de los Cetes a 28 días se ubicó en 4.25% en la última subasta semanal de valores llevada a cabo el martes. Sin embargo, la atención del mercado estará puesta en el tono del comunicado de prensa buscando indicaciones sobre el inminente fin del ciclo de recortes en la tasa de interés de referencia.

Entre los especialistas el consenso es que Banxico podría concluir hoy mismo este ciclo que comenzó en agosto del 2019 cuando la tasa se ubicaba 8.25 por ciento.

La mediana de expectativas para la tasa de fondeo de fin de año en la edición más recientes de la Encuesta Citibanamex de Expectativas se ubica en 4.25% mientras que en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

publicada por Banxico se ubica en 4.23 por ciento.

Sin embargo, en el caso de la Encuesta Citibanamex el desglose de las expectativas arroja que casi la mitad de los encuestados espera por lo menos un recorte adicional antes de fin de año que dejaría la tasa de fondeo en 4.0 por ciento.

Aunque es posible que Banxico deje la puerta abierta para un recorte adicional, la realidad es que el reciente repunte en la inflación —tanto general como subyacente— debería ser un factor decisivo para que Banxico concluya su ciclo de baja en tasas hoy mismo.

La tasa anual de inflación general ha pasado de un mínimo de 2.15% en abril a 4.05% al cierre de agosto mientras que la subyacente se ubicó en 3.97 por ciento. Este fenómeno se da en medio de una ausencia total de presiones por el lado de la demanda ante el desplome en la actividad económica provocado por la pandemia.

Aunque el mandato único de Banxico es el de la estabilidad de precios, la institución parece estar adoptando una postura más tolerante con la inflación tomando en cuenta la debacle

económica que atraviesa nuestro país y la ausencia total de medidas fiscales contracíclicas.

Esta postura más tolerante puede estar relacionada con el hecho de que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se han mantenido relativamente estables a pesar del repunte en la inflación observado en los meses recientes.

Asimismo, la fuerte recuperación del peso frente al dólar y la reactivación de las cadenas de suministro a nivel global podrían fortalecer la tesis de que el repunte inflacionario es algo transitorio.

De cualquier manera, la combinación de los recortes en la tasa de fondeo (incluyendo el de un cuarto de punto esperado hoy) y el aumento en la inflación anual de los últimos meses ha llevado a la tasa de interés en términos reales (es decir la tasa nominal menos la inflación) de 3.85% en abril a 0.20% con lo que la tasa real se ubicaría por debajo de la parte media del rango histórico entre 0 y 2% observado entre el 2001 y el 2017.

Aunque es verdad que en entre el 2014 y el 2016 hubo algunos meses con tasa reales negativas —la tasa nominal de referencia se mantuvo en 3% entre junio del 2014 y diciembre del 2015— en aquel momento la inflación mantenía una clara trayectoria a la baja.

En este contexto, es posible que el tono del comunicado de Banxico deje la puerta abierta para un recorte adicional, aunque en la opinión de este columnista el ciclo de baja en tasas debería concluir ya.



El mejor seguro de impunidad para cualquier funcionario deshonesto del actual gobierno es la palabra del propio Presidente, quien defenderá, con todo, la mejor venta electoral que hizo: ellos son la infalible honestidad valiente.

La cantidad de casos documentados de actos de corrupción durante la actual administración deberían ser más que suficientes para que un gobierno que se presenta como intolerante con los actos criminales hubiera ya metido a la cárcel a dos que tres altos funcionarios públicos.

La más descarada evidencia de cómo la corrupción se justifica en este gobierno sucedió con los videoescándalos de los presuntos sobornos de Emilio Lozoya y Pío López Obrador.

Uno, valió una de las conferencias matutinas más largas, con presentación del video y descalificación total a los corruptos del neoliberalismo.

El otro, mereció la conferencia de prensa presidencial más corta en lo que va del sexenio, sin la presentación del hermano del Presidente, eran aportaciones del pueblo para gasolina.

Como el Presidente lo toma personal y asume que un acto de corrupción en su gobierno le sería acreditado a él mismo, simplemente los entierra. Para ello, cuenta con el respaldo de no pocos medios que también voltean a otro lado.

Pero, ya se han acumulado tantos actos corruptos que se vuelve imposible taparlos con el manto protector de la supuesta pureza de la 4T.

La mejor garantía que tienen los corruptos de este gobierno es que el Presidente nunca acep-

tará que falló en su promesa de que no son iguales.

Esa incapacidad para aceptar que la realidad es así, que puede haber personajes reclutados en el camino que simplemente no cambian, es muy parecida a la incapacidad que tiene esta administración de rectificar el camino en muchos otros campos donde los fracasos son evidentes, notoriamente en el terreno económico.

Hay planes que claramente iban a fracasar desde el principio, como las obras faraónicas de infraestructura. Hay personajes de poca probidad que el Presidente debió evitar reclutar, como aquel impresentable de las 23 casas.

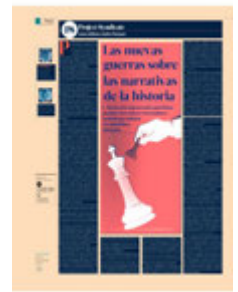
Pero hay otros planes económicos que no se podrán cumplir, porque el mundo cambió y si ya eran de dudosa viabilidad, se volvieron imposibles con la pandemia de la Covid-19.

Pero la 4T funciona con algo equivalente a sus escrituras, donde se marcan todos esos proyectos que hasta hoy se han seguido al pie de la letra, a pesar de su fracaso en la práctica.

Por eso, es que hay que poner atención a esos dictados preconcebidos al inicio de los tiempos de la 4T, porque ahí se marcan cambios legales importantes, como una reforma fiscal planeada para el 2021.

Y aunque hoy la nieguen tres veces, está escrito que a la mitad del mandato el líder de la 4T propondrá cambios en materia de impuestos.

Lo único que puede alterar los designios de las escrituras es que en las elecciones del próximo año se altere la composición de la Cámara de Diputados y no se pueda cumplir con la palabra de la 4T.



PS Project Syndicate

Jeremy Adelman y Andrew Thompson

PRINCETON – La contienda sobre símbolos y relatos nacionales se intensifica a medida que el impulso por derribar estatuas y cambiar de nombre a instituciones incluye a más personajes que los habitualmente cuestionables, como Cecil Rhodes, Woodrow Wilson, los generales confederados y el rey Leopoldo II de Bélgica.

El Museo Británico, por ejemplo, ha retirado un busto de Sir Hans Sloane, su fundador y esclavista, del lugar de exhibición destacado que ocupaba. “Lo hemos bajado del pedestal”, afirma el director del museo, Hartwig Fischer. De manera semejante, apenas una semana antes, una estatua profanada de Voltaire en el VI distrito de París fue sacada rápidamente por su propia protección.

En todas partes, al parecer, los artefactos culturales que una vez se escondían a vista de todos están siendo examinados por sus conexiones con el imperio o la esclavitud. Sin embargo, incluso cuando aquellos considerados dignos de ser retirados ya no estén presentes, el Gran Ajuste de Cuentas no habrá terminado.

De hecho, la tendencia actual parece estar alejando aún más una reconciliación genuina con el pasado. En lugar de producir nuevos e inclusivos relatos sobre la identidad a la que se adscriben las personas, estamos siendo testigos de un violento choque de narrativas públicas y una reacción contra lo que

algunos ven como una descolonización que galopa frenéticamente. Esta contienda se encuentra en plena exhibición antes de las elecciones estadounidenses de noviembre. “Sorry liberals!” un grupo pro-Trump tuiteó recientemente: “¡Cómo ser Anti-Blanco, curso básico 101 se canceló permanentemente!”

En cualquier caso, aquellos que irían en la búsqueda de un nuevo consenso después de que las estatuas ya hayan sido bajadas de sus pedestales tienden a no entender un punto básico en el debate sobre la historia nacional. Un ajuste de cuentas con el pasado no es un evento discreto, sino más bien es un proceso continuo, especialmente cuando se trata de lidiar con heridas profundas y sistémicas. Arrojar estatuas al mar desde los puertos podría verse bien en los medios de comunicación, pero rara vez estos actos resuelven los problemas subyacentes.

Además, hay una historia más profunda dentro del actual impasse cultural, y dicha historia manifiesta que las soluciones rápidas no llegarán fácilmente. Muchas de las estatuas que han sido cuestionadas se erigieron en un momento en que los países occidentales se definían a sí mismos principalmente por sus ambiciones territoriales. En ese sentido, los imperialistas blancos cuyas estatuas dominan nuestras plazas públicas siempre han sido faros de una mirada muy selectiva. Su presencia nos dice más sobre las personas que erigieron las estatuas que sobre los propios sujetos que las estatuas homenajean.

Ahora estamos atrapados entre un estilo anticuado de patriotismo y una extenuada alternativa pluralista. La antigua narrativa nacional que impulsó el auge de los monumentos nació en el apogeo del imperio y se pulió en las guerras mundiales del siglo XX, cuando los héroes y los mitos fundacionales sirvieron como fuerza unificadora. Sin embargo, a partir de la década de 1960, los movimientos por los derechos civiles, el feminismo y la afluencia de inmigrantes empujaron a las sociedades occidentales a ser más inclusivas, y los antiguos emblemas del patriotismo lucían cada vez más estrofalarios.

La idea que sustentaba la alternativa pluralista que suplantó a la vieja narrativa patriótica era dejar florecer muchas historias, poner nuevas voces en primer plano y acoger la diversidad como el camino hacia la coexistencia. Sin embargo, el pluralismo nunca tuvo el mismo poder que la vieja narrativa. La tolerancia rara vez conduce a la aceptación —a ver el mundo a través de los ojos de los demás— y, mientras los emblemas del antiguo orden permanecieran en sus pedestales, las objeciones de los grupos marginados estaban destinadas a intensificarse. Cuando el débil consenso en torno a la globalización se desbarató tras la crisis financiera de 2008, también lo hizo el frágil marco pluralista.

Ahora, nos enfrentamos a un impasse. Los atrincherados defensores de la vieja historia patriótica sienten que su mundo se les escu-

re entre los dedos, mientras que los defensores de un nuevo panteón ven al anterior como una fuente de jerarquía arbitraria en lugar de percibirlo como una fuente de unidad. Sintiendo magullados y victimizados, los miembros de cada bando han convertido a la historia en un arma de lucha, creando un enfrentamiento de 'mi historia versus tu historia', en el que el ganador se lleva todos los beneficios.

El Gran Ajuste de Cuentas con las estatuas ha servido como un pararrayos para frustraciones sociales más extensas. Incluso sin la pandemia del Covid-19, la última década ya había sofocado a cualquier sentimiento de progreso hacia un futuro nuevo y más brillante, a la par que se profundizó la polarización política, generacional y geográfica.

¿Cómo podemos superar el impasse? El propósito de los museos, al igual que el de las universidades, debería ser promover un diálogo abierto e inclusivo, pero a la vez crítico, sobre el pasado. Debido a que esto requiere el intercambio de narrativas que compiten entre sí, no es un "espacio seguro".

Pero, tampoco puede producirse tal intercambio sin una mutua aceptación de los agravios y pérdidas de los otros.

Si queremos evitar convertirnos en prisioneros del pasado, debemos tomar conciencia sobre que lo que algunos ven como una historia de conquista y descubrimiento, otros ven como una historia de dominación y explotación. No es casualidad que las estatuas en disputa sean abrumadoramente blancas y masculinas. En la actualidad, para los negros, los pueblos indígenas y otros grupos marginados, vivir bajo la mirada tallada en piedra de una superioridad consolidada es simplemente intolerable.

Mientras la vieja narrativa patriótica perdure, los críticos y los retadores perennemente tendrán que solicitar ser admitidos y tolerados, así como también tendrán que pedir se erijan monumentos que los representen, siempre y cuando haya espacio para los mismos. Lejos de representar la aceptación, tal ajuste de posiciones sirve como una forma astuta de dejar intacta la jerarquía simbólica.

No obstante, la aceptación es una calle de dos vías. Si bien los paladines patriotas

tradicionales deben enfrentarse a la forma en la que sus mitos niegan a los demás, sus críticos necesitan reconocer la dificultad a la que se enfrentan ahora dichos paladines caídos: ellos tienen que ver cómo se derriba su propia narrativa. No es fácil aceptar que una fuente de orgullo de larga data se convierta repentinamente en un objeto de vergüenza. Es comprensible que los defensores de la vieja narrativa se resistan a este cambio. Dejar que desaparezcan los viejos símbolos es un sacrificio digno de reconocimiento.

Por supuesto, habrá debates sobre cuál acto de aceptación muestra el corazón más grande. ¿Es el viejo patriota, al que se le pide ver a un general heroico como el opresor de otra persona?, o ¿son los oprimidos, a quienes se les pide que vean que no son los únicos que pagan un precio por superar el impasse cultural? Podemos debatir sobre eso. Sin embargo, este tipo de desacuerdo sería realmente una mejor opción en comparación con las actuales muestras de intolerancia que hoy en día se presentan y dominan las plazas públicas.

Las nuevas guerras sobre las narrativas de la historia

- Mientras la vieja narrativa patriótica perdure, los críticos y los retadores tendrán que solicitar ser admitidos y tolerados.



Los autores

Jeremy Adelman es director del Laboratorio de Historia Global en la Universidad Princeton.



Andrew Thompson es codirector del Centro de Historia Global en la Universidad de Oxford.





Perspectivas con Invex Banco

Rodolfo Campuzano Meza*

correo: perspectivas@invex.com, Twitter: @invexbanco.



El final del ciclo de baja de tasas de interés

Pase lo que pase con la tasa de interés, es muy probable que estemos muy cerca del final del ciclo de baja de tasas que empezó a aplicar Banxico en el mes de abril y que partió de una tasa de referencia de 6.50 por ciento

Si nos apegamos a lo que se descuenta en el mercado de futuros de la Tasa Interbancaria TIE, así como el consenso de analistas, la Junta de Gobierno del Banco de México deberá reducir este día la tasa de referencia en un cuarto de punto para ubicarla en un nivel de 4.25 por ciento. La decisión puede ser de las últimas dentro de este ciclo de baja de tasas que comenzó en abril.

Va a ser interesante la decisión si la publicación de la inflación de la primera quincena vuelve a superar los estimados y ubica a la tasa anual (de los últimos 12 meses) por encima del rango de tolerancia del objetivo de 4 por ciento.

Lo anterior es posible que suceda no sólo en la inflación general sino en el índice subyacente que excluye la influencia de precios volátiles como la energía y alimentos y que tradicionalmente es una medida de mayor influencia para las decisiones de política monetaria.

Se trataría de una decisión aparentemente incongruente con el mandato constitucional que tiene la Junta de Gobierno que en el caso de México sólo se centra en el control de la inflación.

Más aún, las expectativas en las encuestas más recientes tanto para la inflación de 2020 como para el 2021 han ido subiendo. La encuesta más reciente recabada por un banco entre analistas y operadores de mesas de di-

nero ubica la expectativa en 3.84% para este año y un descenso leve hacia 3.55% el próximo.

Entonces, ¿cuál sería la motivación para determinar una nueva baja? Hay varios argumentos. Uno sería apoyar a la recuperación económica.

Dudo mucho que este apoyo signifique dar un impulso a la demanda o un incentivo que directamente tenga influencia en decisiones de inversión de capital; más bien el apoyo a la economía recaerá en la reducción de la carga financiera a empresas e individuos que tienen problemas actuales para cumplir con sus créditos; siendo así, la medida es más un paliativo que un elemento detonador de crecimiento, al menos en el corto y mediano plazos.

Otro argumento puede ser equiparar las acciones de nuestro banco central con el entorno global en donde en muchos países, tanto desarrollados como emergentes, existe una represión de tasas que ha dado lugar a la existencia de tasas de interés en términos reales (es decir, descontando la inflación) negativas.

El único problema es que aquellos países emergentes que han tomado acciones drásticas de reducción de sus tasas más allá de lo que permite la inflación, han sufrido devaluaciones en sus monedas de mayor magnitud que la que hemos visto en el peso con respecto

al dólar a lo largo del año.

Un argumento a favor en este punto era, hasta hace unos días, que la volatilidad del tipo de cambio se había reducido y el peso mostraba fortaleza. Usted habrá comprobado que entre el viernes pasado y el día de ayer dicho argumento perdió todo sustento.

Pase lo que pase con la tasa de interés, es muy probable que estemos muy cerca del final del ciclo de baja de tasas que empezó a aplicar Banxico en el mes de abril y que partió de una tasa de referencia de 6.50 por ciento.

Por lo menos en lo que resta de este año, si no hay un descenso fuerte y creíble en la tasa de inflación anual, deberíamos considerar que durante el primer trimestre del 2021 la tasa de interés en México será de 4 por ciento.

¿Cuál va a ser la postura del banco central en el transcurso del próximo año? Ahora es difícil saberlo, ello dependerá desde el resultado de la elección en Estados Unidos, hasta la fortaleza de la recuperación en el ámbito local; y también, por qué no, de la nueva composición de la Junta de Gobierno en donde se espera la integración de una nueva subgobernadora a partir de diciembre.

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

Hoy sesiona la Junta de Gobierno del Banxico; se espera baje su tasa de referencia.
FOTO ARCHIVO RF





Más allá de Cantarell

Pablo Zárate
@pzarater

Ya es oficial

Hace tres meses, el American Petroleum Institute denunció ante el gabinete de su gobierno que, en México, los inversionistas estadounidenses en el mercado de petrolíferos estaban enfrentando “crecientes dificultades para obtener permisos”, en actividades que van desde construir gasolineras, plantas de almacenamiento y terminales hasta importar combustibles. “Son acciones de discriminación en contra de compañías miembro de API que probablemente contravienen los compromisos de México al Trato Nacional de protección de inversiones, en los capítulos de inversión tanto del TLCAN como del T-MEC”, explicó. “Estos ejemplos también contravienen los compromisos de México a un Trato no Discriminatorio en el capítulo del T-MEC sobre Empresas Propiedad del Estado y Monopolios Designados, en lo que se refiere a... Pemex”.

Por rebuscado que suene, este último argu-

mento —como se define en el capítulo 22 del T-MEC que el propio gobierno del presidente López Obrador firmó— es relativamente simple. El gobierno mexicano tiene derecho de ser dueño de empresas como Pemex y CFE. También tiene derecho de designarlas monopolios y establecer su alcance. Pero debe garantizar que ni Pemex ni la CFE utilicen “su posición monopólica, incluso a través de sus transacciones con su matriz, subsidiarias u otras entidades propiedad de la Parte o del monopolio designado, para incurrir en prácticas anticompetitivas en un mercado no monopolizado en su territorio que afecten negativamente el comercio o la inversión entre las Partes.”

Quizás lo que le faltaba al argumento del API era evidencia causal contundente. La parálisis regulatoria selectiva en el sector energético, exclusiva para privados—que por cierto también abarca el plano eléctrico, como diversos reportajes e inclusive juicios de amparo documentan— era ampliamente conocida: aquí hay docenas de proyectos, miles de millones de dólares de inver-

sión detenidos. Pero no había datos para generalizarla a rajatabla. Ni para vincularla, más que de forma anecdótica e indirecta, con las pretensiones monopólicas de las ‘empresas productivas del Estado’. Los reguladores no son tontos. ¿Qué clase de funcionario justificaría el rechazo regulatorio de algún proyecto privado citando el afán del gobierno de fortalecer a Pemex? ¿Qué clase de servidor público daría instrucciones explícitamente anticompetitivas? ¿Hay alguna necesidad de oficializar un acuerdo tácito que generaba tensión, pero por ser informal era administrable?

Esta es la línea que, de acuerdo con los reportes mediáticos disponibles, se cruzó ayer en Palacio Nacional. Cuando el jefe del poder ejecutivo federal acordó con los reguladores que “en general no se entregará ni un solo permiso más para el sector privado”, como el reportaje de Diana Gante y Karla Omaña narra en el periódico Reforma, lo de menos es que no se haya propuesto un cambio constitucional. Tampoco es que haya un cambio sustantivo de fondo.

Quizás sea sólo un giro de forma. Pero el simple discurso, con sus protagonistas, contexto y claridad, hace imposible para cualquier empresa seguir creyendo que los problemas de discriminación que enfrentan se van a solucionar entrando a una lista de proyectos estratégicos. ¿Qué parte de “ni un solo permiso para el sector privado” no se entendió? El simple discurso también actualiza varios supuestos jurídicos que, por su responsabilidad fiduciaria, varios ejecutivos tendrán que explorar. Si construiste infraestructura para servir a clientes que ya no tendrán los permisos necesarios para poder usarla, ¿te quedan muchas alternativas comerciales? Si la falta de permisos que una compañía asumió razonablemente que se otorgarían genera daños materiales, ¿aún hay opciones más allá de buscar un remedio invocando la ley individual o colectivamente?



Recibe recursos premio

Buena oportunidad

Se reactiva

Apenas ayer le informábamos sobre una alianza de la fintech Konfío con la plataforma tecnológica DiDi Foods y hoy, la firma financiera acaba de recibir una línea de financiamiento por 1,300 millones de pesos por parte de BID Invest, el brazo de inversión en el sector privado del Grupo BID, que comprende al Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Interamericana de Inversiones y el Fondo Multilateral de Inversiones.

Trascendió que esta línea de crédito comenzará con un compromiso por 800 millones de pesos, que puede ampliarse a 1,300 millones de pesos, disponible durante un período de hasta 6.5 años, asumiendo tres ciclos de desembolso y repago, explicó Konfío en un comunicado.

La empresa que ofrece servicios financieros digitales para pequeñas y medianas empresas en México precisó que el nuevo financiamiento le servirá para seguir expandiendo su capacidad de otorgar préstamos a pymes en el mercado mexicano por hasta dos millones de pesos.

Durante 2020, el precio de la acción de Fomento Económico Mexicano (FEMSA) ha caído 33%, sin embargo, el área de análisis de Monex considera que es una buena oportunidad de Compra.

“Es bueno considerar que la valuación en estos niveles resulta atractiva (el Múltiplo FV/Ebitda actual de 9.9 veces representa un descuento de 12.1 y 32.6% vs el Múltiplo promedio últimos 12 meses y 3 años respectivamente), esperando que en el segundo semestre del año se presente una recuperación en los resultados”, expresaron en una nota para inversionistas.

Recordaron que la firma presentó cifras menores a las estimadas durante el segundo trimestre del año (por retos asociados al confinamiento, principalmente a nivel volumen en KOF, menores ventas en FEMSA Comercio y el efecto utilidad neta) y por diversas medidas sobre el sector de bebidas (prohibición de venta a menores, etiquetado y propuesta de impuestos a bebidas).

No obstante, basan su recomendación en que KOF tendría una ligera recuperación en el volumen total en el 2S20 ante una reapertura paulatina sobre actividades relacionadas al consumo (después de que al 2T20 se observó una caída de -7.2%); y en que Femsa Comercio presentaría un mayor avance en Oxxo, reincorporando el efecto de venta de cerveza y mayor dinamismo del formato de proximidad.

No todo ha sido negativo durante la pandemia por Covid-19. Nos cuentan que uno de los sectores que se ha beneficiado por la emergencia sanitaria, es el de envases y embalajes. Y es que el confinamiento ha disparado el comercio electrónico y, por ende, el envío de paquetes al comprar alimentos, medicamentos y otros productos a domicilio.

De esta forma, el sector no ha detenido su actividad y, por el contrario, ha trabajado sin descanso para atender la creciente demanda de insumos. La industria del plástico reporta que, tan solo durante el segundo trimestre del año la producción de bolsas de plástico se incrementó hasta en 200 por ciento.

Por cierto, la industria del plástico prepara su evento más importante de Latinoamérica: Plastimagen México, que se llevará a cabo del 11 al 14 de enero del 2021 en el Centro Citibanamex.

Resulta que S&P Global Ratings ratificó su calificación 'BBB' a la emisión propuesta de notas senior no garantizadas de Fresnillo.

La minera planea utilizar los recursos netos provenientes de la emisión de bonos para financiar una oferta pública sobre sus notas existentes por 800 millones de dólares al 5.5% con vencimiento en 2023.

La calificadora de riesgo estadounidense considera dicha operación como oportuna, dado que Fresnillo mantiene una sólida posición de liquidez.

En opinión de los analistas, la subsidiaria de Industrias Peñoles busca con esta oferta gestionar de mejor manera sus pasivos, mucho tiempo antes del vencimiento final de sus notas.



Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras
epiedras@the-ciu.net

Premisas equivocadas: espectro y conectividad en riesgo

No es un asunto menor el costo fiscal por el uso del espectro radioeléctrico por el que hoy cursamos nuestras comunicaciones de voz y datos inalámbricas, en número que en junio pasado llegaba a 119.0 millones de líneas. En otras palabras, prácticamente todos en México contamos con una línea celular. Inimaginable ya prescindir de esa conectividad.

En días recientes la SHCP presentó su Paquete Económico 2021 en el que, por ejemplo, para actualizar y establecer nuevas cuotas anuales por el uso y explotación del espectro radioeléctrico, parte de una premisa falsa, que "se encuentran por debajo de sus referencias internacionales". Categóricamente falso y erróneo. Tanto que, de aprobarse esta medida de desesperación fiscal, los pagos por la banda de 800 MHz resultarían 5.6 y por la banda de 600 MHz hasta 13.6 veces en veces más caros, que en aquellos países de nuestros principales socios comerciales.

Se estima que el pago por derechos por uso de espectro ascendió a 5.8% de los ingresos del segmento móvil durante 2019, pero con diferencias significativas entre operadores. Mientras que el preponderante Telcel sólo destinó 3.1% de sus ingresos

móviles, AT&T lo hizo en 11.5% y Telefónica en 14.7 por ciento. Es decir que en promedio los competidores erogaron 4 veces más recursos por el uso del espectro el año pasado.

Esta disparidad por el pago de derechos por el uso del espectro en 2019 ha propiciado que el margen de ganancias (EBITDA, por sus siglas en inglés) de América Móvil haya sido de 37.1% en 2019, mientras que para AT&T fue de -7.8% y de -10.4% para Telefónica.

De haber registrado un margen similar del pago de derechos por el espectro, los operadores competidores en su conjunto habrían obtenido ganancias de aproximadamente 475 millones de pesos en lugar de una pérdida neta de 7,277 millones de pesos.

Esta distribución resulta ser más inequitativa al contrastar con los ingresos generados por cada MHz asignado.

En el segundo trimestre del 2020, mientras Telcel generó 142.8 millones de pesos por MHz, mientras que Movistar y AT&T reciben 37.2% y 68.1% menos recursos respectivamente.

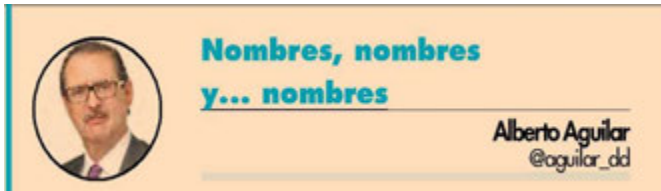
En caso de concretar el error de encarecer el espectro, sería el preponderante quien con su mayor capacidad financiera atenuaría

los impactos en costos, continuadamente afectando el avance en competencia en este mercado.

Con base en las estructuras de ingresos y costos descritas, es previsible que, de incrementarse el costo del espectro, los operadores, sobre todo los competidores, se verán obligados a subir sus precios. Además, poniendo en riesgo su permanencia en México, con sus acentuados márgenes negativos.

El alto costo por el espectro dio lugar a la devolución de frecuencias por parte de Movistar, quien han optado adquirir capacidades de otros jugadores para proveer servicios. Ello provocó ya pérdidas al erario, puesto que el operador pasó de pagar en 2019 derechos anuales de 3,300 millones de pesos a 2,500 millones de pesos durante 2020, cifra que continuará en descenso hasta que ese operador concluya la devolución del espectro en su totalidad.

Así, el alza injustificada en el precio por derechos por uso de espectro propuesta por la SHCP resultará no sólo en el incremento de corto plazo en los precios pagados por los consumidores, sino en afectaciones de largo plazo en la estructura competitiva del mercado de telecomunicaciones móviles, y con todo, en pérdidas en el bienestar social.



Demandas vs México en T-MEC de aprobarse el bloqueo a sitios de Internet

Entre las novedades que trajo la miscelánea fiscal está la propuesta que formuló la SHCP al Congreso para bloquear a aquellas plataformas digitales que no cumplan con sus obligaciones fiscales.

El planteamiento por parte de la SHCP de **Arturo Herrera** ha causado molestia a las empresas del ámbito del Internet, ya que retomó un punto que había quedado saldado con los legisladores en las discusiones para el régimen de este año. Pero además hay preocupación porque en la desconexión de las plataformas digitales ahora se esgrime un tema fiscal, pero más adelante podría vincularse a la libertad de expresión, lo que implica un alto riesgo.

Esta semana la Asociación Latinoamericana de Internet (ALAI) que comanda **Sissi de la Peña** presentó su posicionamiento en la Comisión de Hacienda del Senado que preside **Alejandro Armenta** y justo se advierte del riesgo que existe con la iniciativa de transgredir la naturaleza abierta del Internet. Se hace ver que los bloqueos parciales impactan el ejercicio de los derechos humanos resguardados en el artículo 6 de la Constitución que garantiza el acceso que debe tener la sociedad a la información. También se violenta la Convención Americana sobre Derechos Humanos y se hace ver que los cierrres terminarán por afectar a terceros y usuarios.

Hay que recordar que desde 2019 se inició la lucha de la SHCP para cobrar IVA a las plataformas digitales. Esto se hizo realidad este año y muchas ya pagan, mientras que otras están en proceso de hacerlo.

Quizá la medida encaje en la férrea fiscalización que sigue el SAT que encabeza **Raquel Buenrostro**, máxime la caída de los ingresos que se tiene por la crisis.

Además en esta coyuntura por el Covid-19 los sitios digitales han crecido a gran velocidad. La misma De la Peña reprochó que a estos vehículos se les vea como ganadores del momento, máxime los beneficios que han traído a la sociedad en esta pandemia y la opción que constituyen por estos días para

que muchas pymes se puedan encarrilar.

Igual la disposición propuesta por la SHCP podría ser violatoria de varios artículos del T-MEC ya vigente desde julio, como el 17.17 y el 19.11 en lo que hace a garantizar el libre flujo de la información entre los países y el 15.3, respecto a la obligación de dar trato nacional a las firmas de EU y Canadá. En este caso la propuesta de la SHCP plantea un trato diferenciado.

En ese sentido apunte la posibilidad real de demandas contra México en el ámbito del T-MEC, si es que finalmente se aprueba la disposición hacendaria. Algunos de hecho ya velan armas.

Cierra Lipp del Marriot y Toks otra víctima

Y en la pesadilla que enfrentan los restaurantes por esta pandemia que no tiene para cuando, le platicaba de las 50 unidades de Vips que cerró Alsea de **Alberto Torrado**. También en ese mismo concepto apunte seis ubicaciones de Toks que lleva **Juan Carlos Alverde** que ya no continuaron y en negocios simbólicos ubicados en hoteles considere al Lipp del JW Marriott de Polanco, cadena que dirige **Luis López**. Este era uno de los recintos preferidos de muchos políticos y hombres de negocios.

Quiroga entrega Minería y direcciones zozobra

Ayer **Francisco Quiroga** entregó la Subsecretaría de Minería. Le platicaba que se estaba en dicho proceso. El área será asimilada por la Subsecretaría de Industria de Economía que lleva **Ernesto Acevedo**. Falta ver el destino de los cinco directores que descolgaban, dada la austeridad.

Congreso de RP hoy y Bonilla único de México

Hoy arranca el XXXV Congreso Interamericano de Relaciones Públicas. Dada la pandemia será vía digital, aunque la sede la tiene Panamá. Es organizado por el Consejo de Dirección de la Confederación Interamericana de Relaciones Públicas (Confiarp). En la apertura y como único ponente de México anote a **Carlos Bonilla** experto y socio de la firma AB Estudio de Comunicación.



¿Por que es importante mantener disciplina en tus inversiones?

(SEGUNDA Y ÚLTIMA PARTE)

En la economía siempre hay ciclos de expansión y de recesión. Cuando invertimos con un horizonte de largo plazo, seguramente experimentaremos varios de esos ciclos en nuestro portafolio.

Mucha gente trata de "adivinar" y toma decisiones basadas en miedo o en codicia. Es parte de la naturaleza humana. Por eso mucha gente termina comprando cuando los precios son altos (voltean a ver ese activo cuando ya ha subido mucho y no quieren perder ese tren), pero también vende en el peor momento, cuando los mercados están en su punto más bajo. Por eso es tan importante no perseguir rendimientos y tomar en cuenta el riesgo que estamos dispuestos a asumir.

Recordemos: uno no invierte para "ganar dinero". Como hemos dicho muchas veces, el dinero nunca es un fin en sí mismo, sino un medio para alcanzar cosas que realmente nos importan en la vida. Por eso mismo el objetivo de una inversión nunca puede ser simplemente "hacer que el dinero se multiplique". Siempre hay algo más allá.

Una meta siempre es algo concreto y medible. Por ejemplo: a los 65 años quiero contar con un patrimonio de 10 millones de pe-

sos (a valor de hoy, es decir, más inflación) porque eso me dará la posibilidad de vivir con 40,000 mensuales durante por lo menos 20 años más. Así se plantea un objetivo de inversión, es muy claro y es medible, en todo momento podemos saber cuánto nos falta para lograrlo.

Con ese objetivo en mente, uno entonces hace una estrategia. Siguiendo el ejemplo, si soy una persona de 35 años con perfil agresivo, puedo diseñar un portafolio bien diversificado y adecuado para mí que me dé un rendimiento potencial de 6% real (más inflación) en el largo plazo. En ese caso, necesitaré ahorrar aproximadamente 10,000 pesos al mes para lograr mi objetivo. Una vez que tengo decidido el portafolio (las clases de activos y sus ponderaciones), necesito encontrar instrumentos que reúnan las siguientes características:

1. Sigam un "benchmark", un índice del mercado representativo de cada clase de activos. Por ejemplo, si estoy invirtiendo en acciones norteamericanas un buen "benchmark" es el índice S&P500 pero también un "total market index" como el Russell 3000 que incluye también empresas de menor capitalización.

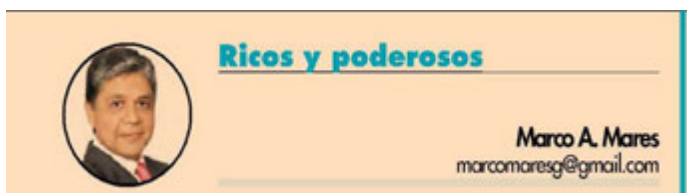
¿Por qué instrumentos indexados? Las probabilidades de ganarle consistentemen-

te a un índice bien hecho y representativo son muy bajas. De hecho las estadísticas demuestran que menos de 10% de los gestores activos de fondos logran ganarle de manera consistente a su benchmark. Quizá lo hagan en un año, en tres años pero difícilmente en 10 o 20 años. Al invertir siguiendo al índice garantizo que voy a obtener rendimientos consistentes y representativos de esa clase de activos, elimino el riesgo de que me vaya peor.

2. Tengan un costo mínimo. El costo de nuestras inversiones, particularmente en el largo plazo, es fundamental y mucha gente se olvida de él.

Pensemos por un momento: si mi rendimiento potencial es de 6% pero estoy en un fondo que me cobra 2% anual, realmente estoy pagando a la operadora del fondo, la tercera parte de mi rendimiento. Yo voy a ganar 4%, no 6% lo que significa que me quedará muy corto de mi meta (de hecho esa comisión significa que obtendré un 26% menos de lo que espero).

En países desarrollados como Estados Unidos hay dos tipos de instrumentos que reúnen ambas características: los fondos indexados y los ETFs indexados. En México, sin embargo, los fondos indexados tienen comisiones muy elevadas (más de 1% anual) mientras que podemos encontrar ETFs que nos cobren únicamente 0.04% al año. Esa es la diferencia de invertir con inteligencia y disciplina.



Bancos: quitas al capital a deudores

La sorpresa es que los bancos harán “quitas al capital” es decir descuentos al monto total de las deudas de sus clientes.

Ofrecerán a sus acreditados reducir el pago que venían realizando de sus créditos, al menos en un 25%; la ampliación del plazo remanente hasta en un 50% del original; la reducción de la tasa de interés, además del descuento al capital.

Frente a una potencial crisis de morosidad de personas, familias y empresas micro, pequeñas y medianas, el gobierno y los banqueros decidieron “tomar al toro por los cuernos” y ofrecer un paquete de medidas insospechadas.

Se trata de una decisión histórica que corresponde a un capítulo inédito en la historia crediticia comercial en México.

Es previsible que la oleada de morosidad, sea de tal dimensión, que las autoridades financieras y los bancos acordaron tomar una vía que nadie hubiera pensado: el camino de “quitas de capital” a las deudas e implícitamente, el reconocimiento de pérdidas para las instituciones financieras.

Una quita al capital no es otra cosa más que la reducción del dinero que uno debe. La idea es que se pacta una quita para facilitar y asegurar el abono o pago del resto de la cantidad adeudada.

El propósito es evitar el impago de la totalidad de los créditos. Se trata de evitar que los clientes, digan: debo no niego, pago, no tengo.

El cierre total o el confinamiento obligatorio por la pandemia del Covid-19 y la dramática caída de la producción de 18.7% en el primer semestre del año y una recesión esperada de menos 10% para el cierre del año, representan un cambio dramático de las condiciones generales de la economía.

Al mismo tiempo, se tradujo en un viraje abrupto, de las condiciones de los acreditados de la banca que perdieron su empleo, perdieron sus ingresos o los vieron disminuir dramáticamente; quebraron sus negocios o están en números rojos y con muchas dificultades financieras y en consecuencia enfrentan una crisis de pagos. La crisis de liquidez podría convertirse en una crisis de insolvencia y ese es el enorme desafío que enfrenta la banca.

Es un esfuerzo que de manera coordinada realizan banqueros y autoridades para “mitigar” el severo impacto de los daños económicos que está provocando la pandemia.

La secretaría de Hacienda, encabezada por **Arturo Herrera** y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores presidida por **Juan Pablo Graf** hicieron las modificaciones regulatorias correspondientes para que los bancos puedan ofrecer a sus clientes, “trajes a la medida” con las condiciones extraordinarias que incluyen descuentos al capital. La intención es, no solamente, dar alivio a la economía de los clientes beneficiarios, sino que contribuye a la recuperación económica del país, al dotar de liquidez a familias y empresas.

Este es segundo salvavidas que lanzan gobierno y banqueros a los usuarios de los servicios financieros.

Con el primer salvavidas, los bancos, ofrecieron diferir el pago de capital e intereses, por un plazo de entre cuatro y seis meses a sus clientes.

Hasta ahora 8 millones 622,159 créditos se acogieron al programa de diferimiento.

Ahora viene un segundo salvavidas para aminorar los compromisos crediticios y proteger su patrimonio, al reducir las mensualidades a pagar mediante reducciones de tasas de interés o extensiones de los plazos. Con estas medidas se beneficiará a quienes tienen créditos al consumo, hipotecarios, a las empresas y otros.

Además de reducir el pago que venían realizando al menos en un 25%, y la ampliación del plazo remanente hasta en un 50% del plazo original, ofrecerán disminuir la tasa de interés y hacer quitas de capital.

Se trata de una respuesta histórica para una circunstancia inédita.

La reacción de las autoridades financieras y banqueros, es acertada.

Atisbos

GOLPE.- Un severo golpe recibió el gobierno lopezobradorista. Un juez frenó por tiempo indefinido su política energética. Es una victoria notable de Greenpeace. Veremos qué sigue.



MÉXICO SA

SAT: recuperar para la nación //

Calderón-EPN: condonaciones

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

MÁS QUE REVELADORA resulta la radiografía fiscal que ayer dio a conocer la jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT), Raquel Buenrostro, no sólo por las cantidades que revela, sino por las prácticas que documenta, las cuales prevalecieron en la época neoliberal, pero sólo, claro está, para los grandes corporativos y sus dueños.

DE ENTRADA, LA matemática egresada de la UNAM detalló que “en las dos administraciones pasadas (Calderón y Peña Nieto) se condonaron 413 mil millones de pesos (algo así como el presupuesto de la UNAM en la última década), y tan sólo en el primer año de gobierno del novio de Tania, mediante el programa Ponte al Corriente, se “perdonaron” 226 mil millones de pesos, la mayoría de ellos a los grandes corporativos.

RAQUEL BUENROSTRO DETALLÓ que en materia recaudatoria existen cuatro grupos, uno de ellos el de los grandes contribuyentes (aquellos con ingresos superiores a mil 500 millones de pesos anuales). Este sector lo constituyen “12 mil contribuyentes (físicas y morales), más o menos, y ellos representan 50 por ciento de la recaudación. De todo el padrón (alrededor de 60 millones de causantes), este grupo representa 0.02 por ciento de las empresas. Son poquitos, pero aportan 50 por ciento”.

EL RESTO, DIJO, “son personas comunes y corrientes, a las que nos descuentan de nuestro sueldo los impuestos respectivos; o personas con actividades propias, y que se dan de alta por honorarios, servicios, etcétera. Pero la mayor parte de la recaudación está concentrada en las empresas, ese 0.02 por ciento”, proporción que en administraciones pasadas fue beneficiaria de las grandes condonaciones y demás favores fiscales. “Pero se modificó la ley y explícitamente se prohíben las condonaciones, y nos ahorramos esa parte del dinero”.

UN ELEMENTO ADICIONAL a destacar: de enero a agosto del presente año se han promovido 175 denuncias ante la Secretaría de la Función Pública,

en donde aparecen 497 servidores públicos. Adicionalmente, también se han presentado 39 denuncias ante la Fiscalía General de la República, que implican delitos de 70 servidores públicos, además de los contribuyentes involucrados, “porque para que haya corrupción tiene que haber un corruptor y un corrompido, o sea, son dos partes; en las denuncias que se hicieron ante la FGR se incluyen empresas, obviamente, y de esos 70 servidores públicos, 45 por ciento es personal de aduanas”.

POR EL LADO de las *factureras*, Buenrostro detalló que “de 2015 a 2018 se revisaron 13 mil contribuyentes; el importe facturado fue de un billón y medio de pesos. En dos años que lleva la presente administración se han revisado menos contribuyentes, pero con un momento de facturación mayor. Sólo se han revisado 3 mil 226 contribuyentes con un importe facturado de un billón 800. Eso quiere decir que de 2015 a 2020, en los últimos cinco años, de las empresas que sólo se han revisado, el importe es de 3.5 billones de pesos; para que tengan una idea, 3.5 billones es la recaudación que estima el SAT para todo este año en la Ley de Ingresos; entonces, estas operaciones simuladas fueron por un monto equivalente a lo que recauda el SAT en todo el año”.

EL SAT YA presentó en la FGR un primer “paquete” de denuncias contra 42 *factureras* por defraudación fiscal. “Aparecen 30 personas, incluso reconocidas, vinculadas con equipos de fútbol, medios de comunicación, periódicos, grupos musicales, etcétera. Aquí hay varios esquemas que tan sólo el monto de los adeudos que se estiman para estas 30 personas físicas con operaciones simuladas asciende a 2 mil 200 millones de pesos. Solo en 30 personas”. Y las que faltan.

Las rebanadas del pastel

PARA EL NEONAZI Gilberto Lozano y sus tiendas de campaña voladoras “todas las garantías y bienvenidos; nada más que no simulen, que se queden a dormir los dirigentes. Sería muy bueno que los patrocinadores también vengan a acampar aquí, a dormir aquí, no sólo la gente, sino los machuchones, los chipocludos, los fifis” (Agencia de 5 Manuel en la mañana de ayer).

cfvmexico_sa@hotmail.com



DINERO

Jaime Cárdenas y el principio de Peter //

Podrán recibir una quita los deudores

de los bancos // El elefante artrítico

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

EN SU LIBRO *The Peter principle*, publicado en 1969, el catedrático en ciencias de la educación Laurence J. Peter escribió su famoso principio: “En una jerarquía, todo empleado tiende a ascender hasta su nivel de incompetencia”. Es el caso de Jaime Cárdenas. Si revisamos su biografía, tuvo una exitosa carrera en la política y el derecho, pero ninguna experiencia administrativa. El presidente López Obrador lo ascendió a jefe del Instituto para Devolver al Pueblo lo Robado. Aplicó su idea de que es más importante la honestidad que la preparación técnica. (Lo ideal es cuando en un funcionario se reúnen ambas cualidades.) Cárdenas se vio anonadado por los problemas del instituto y tiró la chamba. No se necesita ser un graduado de Harvard para gestionar la problemática financiera del instituto, hubiera bastado con que se rodeara de un buen equipo jurídico (con penalistas incluidos), contable y de auditoría. Pero el nivel de incompetencia a veces no permite ver salidas. Por otro lado, también hay que considerar que está casado con la titular de la Fiscalía Especializada en Combate a la Corrupción, María de la Luz Mijangos Borja, y tal vez anticipó que si eventualmente se viera involucrado en algún lío de los que heredó en el instituto podría repercutir en perjuicio de la carrera de la señora, que, por cierto, ha guardado un bajo perfil, no se conoce hasta hoy ningún resultado sobresaliente de su desempeño, lo que no significa que no los haya. Ya sucedió antes que aterrizara en el escritorio de la fiscal el expediente de Manuel Bartlett Álvarez. Probablemente fue algo embarazoso para Cárdenas ya que fungió como asesor jurídico del PT en

el Senado cuando el hoy director general de la CFE, Manuel Bartlett, era el coordinador de la bancada. Habrá que desdramatizar su renuncia y reconocer su valor al dejar el empleo; es un modelo a seguir, porque abundan en el sector público (también en el privado) personajes que han sido elevados a su nivel de incompetencia y hasta pudieran seguir ascendiendo. Vale citar otro principio, escrito antes que el de Peter, por el filósofo español José Ortega y Gasset. “Todos los empleados públicos deberían descender a su grado inmediato inferior, porque han sido ascendidos hasta volverse incompetentes”. Hay una ventana de oportunidad para deshacerse de los incompetentes: habrá elecciones el próximo año.

Los deudores de la banca

LA SECRETARÍA DE Hacienda y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores están lanzando un salvavidas a los clientes de los bancos que se incorporaron al esquema de pagos diferidos. Anunciaron un plan para reestructurar créditos. Busca “que las reestructuras cuenten con una disminución de las tasas de interés, con la ampliación de plazos y, en su caso, disminuciones de los saldos, lo que podría hacer que los acreditados paguen, en el caso de créditos mensuales, una cantidad menor de lo que inicialmente tienen contemplado”, dijo Juan Pablo Graf Noriega, presidente de la CNBV. Obviamente los bancos recibirán beneficios. Una de las reglas del plan dice: “Computar un monto menor de reservas específicas (aplicará) cuando se pacte una reestructura con el cliente”. Es algo que les urge, pues necesitan reportar utilidades a los accionistas.

Ombudsman social

Asunto: el elefante artrítico

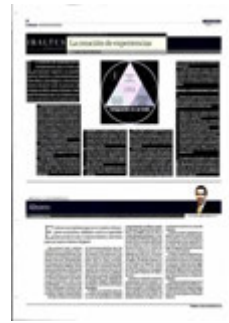
SOY UN PEQUEÑO empresario que fabrica nieves y helados en Guadalajara. Este año ha sido particularmente difícil para todos por la pandemia, y a pesar de ello logré sostener al grupo de trabajadores que me ayudan, para que no perdieran su empleo. Solicité ayuda al gobierno de Enrique Alfaro, que nunca llegó. También pedí apoyo al gobierno federal y los últimos días de abril recibí una carta del

presidente López Obrador con folio 20200421-154956086-1 donde me informaba que recibiría 25 mil pesos y cómo debía pagarlos después. Este préstamo tampoco llegó. Después de esperar cinco meses tengo la duda de saber dónde habrá quedado atorado ese dinero.

Ángel Caamaño / Guadalajara

R: NO SERÁ difícil localizarlo, seguramente se “traspapeló” en el IMSS. Es el elefante artrítico al que se refiere AMLO.

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



•NUEVOS HORIZONTES

IRALTUS
BUSINESS DEVELOPMENT

La creación de experiencias

Por Angélica Alejandra Ruiz Gatica

La creación de experiencias es fundamental para el éxito de cualquier negocio, es aquello que los clientes y consumidores perciben física, psicológica y emocionalmente durante todo el proceso de compra; es decir, antes, durante y después de interactuar con nuestro producto o servicio y con nuestra marca.

Cuando generamos un vínculo emocional y logramos una experiencia positiva en el cliente, nuestra marca, nuestra imagen y la identidad de la empresa permanecen en la mente de los consumidores y se van posicionando en el mercado, por lo que podemos esperar un mejor desempeño en ventas. Cuando los clientes se sienten satisfechos, se vuelven parte de nuestra estrategia de *marketing* "boca a boca," al compartir su experiencia con los demás y recomendarnos.

Una buena experiencia nos permite tener un mayor margen de rentabilidad: su impacto influye en lo que una persona está dispuesta a pagar por un producto determinado.

Para lograrlo, es necesario definir y generar estrategias de *marketing* orientadas a profundizar en la interacción con el cliente y a dejar una muy buena impresión, desde tres perspectivas diferentes:

- 1. Consumo:** Considerar el diseño del producto, las aspiraciones y el estilo de vida del mercado objetivo, de tal manera que la atención y el servicio al cliente sean los adecuados para nuestro mercado.
- 2. Compra:** Orientarnos a los beneficios que se les brindan a los clientes durante este proceso: agilidad del mecanismo, descuentos, ofertas, regalos por compra, promociones y membresías, entre otros.
- 3. Uso:** Evaluar la experiencia del con-

sumidor cuando utiliza el producto o servicio.

Para saber si la experiencia que estás creando es positiva, o si existen ventanas de oportunidad para mejorar, es necesario contar con mecanismos que nos permitan conocer lo que está sucediendo.

Ya sea en el momento preciso de la interacción, o posterior a ella, podemos medir el grado de satisfacción del cliente (emoción) o su lealtad (recomendación), incluso en qué grado es atendida su necesidad (servicio) o qué tan fácil o difícil les fue hacer su compra (operación). En todos los casos es muy importante no dejar pasar mucho tiempo después de la compra para que no se olvide la experiencia.

Lo más importante es que, a partir de toda la información recabada, tomes medidas oportunas que te permitan mantener alineada la estrategia de tu negocio con el proceso de compra del cliente.

EMPIEZA A OBTENER RESULTADOS

Evalúa la experiencia que proporciona tu producto o servicio, o crea una nueva experiencia, responde estos cuestionamientos y da el primer paso:

- ¿Qué es lo que el cliente necesita satisfacer cuando adquiere nuestro

producto o servicio?

- ¿Cuáles son las vivencias y detalles que los consumidores buscan en el mercado que participamos?
- ¿Cómo nos acercamos a ellos desde una perspectiva física y emocional?
- ¿Cuáles son las actitudes y acciones que estamos llevando a cabo para conquistar a nuestros consumidores?
- ¿Cómo podemos lograr en nuestros clientes una sensación de satisfacción?

El objetivo primordial es asegurarnos que los consumidores quieran seguir adquiriendo nuestros productos o servicios, de tal manera que logremos incrementar las ventas y la rentabilidad de nuestro negocio.





• PESOS Y CONTRAPESOS

Ahorro

Por Arturo Damm Arnal



arturodamm@prodigy.net.mx

El ahorro es el primer paso en el camino del progreso económico, definido como la capacidad para producir más y mejores bienes y servicios para un mayor número de gente.

Para producir más y mejores satisfactores se requieren más y mejores inversiones directas, que son las que se destinan a producir bienes y servicios. ¿De dónde salen los recursos para invertir directamente? Del ahorro definido, de manera muy elemental, como la parte del ingreso que no se destina a la compra de bienes y servicios para el consumo presente. Ese ahorro puede convertirse, entre otras posibilidades, en inversiones directas, destinadas a producir más y mejores bienes y servicios para un mayor y mejor consumo futuro.

No todo el ahorro se convierte en inversiones directas, pero sin ahorro no puede haber inversiones directas. Sin renunciar a consumo presente (ahorro), no puede haber más y/o mejor consumo futuro (ahorro convertido en más y/o mejores inversiones directas, capaces de producir más y/o mejores bienes y servicios, indispensables para aumentar el bienestar de las personas, que depende de la cantidad, calidad y variedad de los bienes y servicios de los que dispongan).

El ahorro es el primer paso en el camino del progreso económico, y por eso preocupa su reciente comportamiento en México. Según el Indicador Trimestral del Ahorro Bruto, del INEGI, este ha sido el comportamiento del ahorro, como porcentaje del PIB (del ingreso generado en la economía mexicana), en los últimos cuatro trimestres.

Tercero de 2019, 21.4. Cuarto de 2019, 20.7. Primero de 2020, 20.2. Segundo de 2020 18.4, el porcentaje más bajo desde que se lleva el registro. El mínimo anterior se tuvo durante el segundo trimestre de 1995 y fue 19.3 por ciento del PIB. El máximo se consiguió en el primer trimestre de 1994 y fue 27.3.

Durante el segundo trimestre, comparando con el primero, el ahorro total pasó de 4,916,515 millones de pesos a 3,676,859 millones, lo cual dio como resultado una reducción del 25.2 por ciento. El máximo histórico se logró el cuarto trimestre de 2018 con 5,405,582 millones.

El ahorro interno (generado en México) pasó de 4,820,881 millones de pesos a 3,677,270 millones, lo cual resultó en una caída del 23.7 por ciento. El máximo histórico se logró el segundo trimestre de 2019 con 5,415,256 millones.

El ahorro externo (generado en otros países) pasó de 95,634 millones de pesos a menos 410 millones, lo cual, por tratarse de una magnitud negativa, quiere decir que salió ahorro de México hacia el exterior. El máximo histórico se logró el primer trimestre de 2017 con 986,573 millones.

El ahorro es el primer paso en el camino del progreso económico, y lo importante no es dónde se genera sino hacia dónde se dirige (a México) y de qué manera se invierte (directa).



Twitter@LaR



• PUNTO Y APARTE

Medios digitales acaparan miradas y oídos y radio, relegada

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Detrás de mi ventana... El inesperado arribo del Covid-19 cambió de manera profunda nuestro ritmo de vida.

Para las empresas, la pandemia significó un catalizador para acelerar sus procesos digitales tanto a nivel operativo como de cara a los consumidores, a fin de poder mantener o rescatar sus niveles de ventas.

De igual forma, la mayoría de las personas debieron transformar su forma de trabajar, ordenar la casa, hacer las compras e incluso entretenerse.

En los últimos meses la proliferación de nuevos negocios de ocio que fomentan la sana distancia se hizo palpable. En el mundo virtual aplicaciones de música, video, juegos, educación y hasta espectáculos salen a la luz cada día en busca de nuevos usuarios ávidos por estos contenidos...

Ojitos pajaritos... La superconexión es hoy más que nunca una realidad. Sólo en México la pandemia catapultó el uso del Internet. De acuerdo con la "Encuesta Consumidor Digital 2020", elaborada por la especialista en medición de audiencias Nielsen, que en ese frente comanda **José de la Rosa**, en promedio en el país pasamos 94 horas en línea cada semana.

La gran mayoría se conecta desde casa, seguido por el trabajo y el hogar de algún familiar o amigo. Además, un 58% de los mexicanos reconoce que navega las enmarañadas calles de la web todos los días, 31% algunas ocasiones a la semana y 3% una vez cada 7 días.

Al detalle, las vías de acceso a estas supercarreteras de la información son los *smartphones* en un 40% de las ocasiones, seguidos por las *laptops* con 18.3%, computadoras de escritorio con otro 16% y televisiones inteligentes con 12%.

Netflix se ubica a la cabeza en las prefe-

rencias para consumir videos y películas. Un 90% de los entrevistados utiliza esa plataforma para entretener sus curiosos ojos. En segundo lugar apunte a YouTube con 83%, Amazon Prime con un distante 46% y Claro Video 30%.

Asimismo, cerca del 5% aún utiliza fuentes de video no autorizadas. **Cine-ciber-piratas...**

Música para mis oídos... En ese mismo contexto, las medidas de confinamiento aumentaron nuestro gusto por la música. En ese renglón las plataformas más utilizadas para dar gusto al melómano que llevamos dentro son YouTube y Vimeo con 68%, seguidas por otras aplicaciones de música gratuita con un 52%.

En tercer sitio quedó la radio con un 48% de las respuestas, aplicaciones con costo como Spotify y Apple Music 43% y *podcasts* y radio digital un 20%.

Así que **nuevos patrones de consumo de medios...**

PÍRRICO REBOTE EN TERCER TRIMESTRE

Rebote... A sólo una semana de cerrar el tercer trimestre, especialistas apuntan que en el mejor de los escenarios el avance del PIB en este lapso será del 9.3%, una recuperación apenas parcial que no logrará resarcir el golpe de los meses anteriores. Sólo en el segundo trimestre la economía experimentó un retroceso del 17.1%

Gabriela Siller, economista en jefe de Banco Base, apunta que aun con el avance del tercer trimestre en términos anuales, la caída acumulada será del 11.2%, mientras que a finales de año en el mejor de los escenarios terminaremos con una contracción cercana al 9.5% vs. el 2019.

A su vez, para el 2021 se prevé un aumento del producto apenas cercano al 3%, un incremento pírrico contra el desplome de este año. Así que **rebote de baja elasticidad...**



Playa Espíritu, rifa y desarrollo

La burra no era arisca, pero luego de la rifa del Avión Presidencial en la que la Lotería Nacional, entonces a cargo de Ernesto Prieto, “jugó contra el público” al ser el gobierno el principal comprador de boletos, habrá que ver quién se anima a entrar a la rifa de 5,500 lotes de Playa Espiritu que, como bien señaló el Presidente Andrés Manuel López Obrador, se ubica distante de cualquier conectividad de transporte, en la zona más al sur de Sinaloa.

La única manera de hacer atractivo “un cachito” para ganarse un lote es que haya autopista de alta especificación de Mazatlán a Escuinapan y libramientos de acceso; que la pista militar de la zona se transforme en un aeropuerto internacional; establecer una vocación clara para Playa Espiritu ya sea turismo de alto nivel, juegos y sorteos, ecológico u otro; en consecuencia, política pública federal y estatal para desarrollar el área e inversionistas de largo plazo que impulsen hoteles, habitación residencial y entretenimiento.

Pues todo ello bien puede ser una tarea más para Fonatur, que encabeza Rogelio Jiménez Pons, quien tiene el encargo presidencial de darle utilidad a un predio de 2,400 hectáreas de la que el único beneficiario fue Antonio Toledo Corro, a quien el Fonatur de hace dos sexenios (al mando de Miguel Gómez Mont) compró en 100

millones de dólares. Y es que luego de la urbanización, el CIP de Playa Espiritu simplemente fue relegado en ese sexenio y también en el de Enrique Peña.

Por ello toma relevancia el acercamiento que Fonatur tiene ahora con empresarios de la región, como José Edulvigio Carranza de PINSA (Atún Dolores), Francisco Agustín Coppel de Tiendas Coppel, así como Mota Engil que aquí conduce Joao Parreira, para que participen en los desarrollos anclados al tiempo de la inversión pública para relanzar ese destino. Veremos.

Trenes pa’ Tijuana. Quien prepara inversiones para modernizar la infraestructura ferroviaria al norte del país, es la firma Baja California Railroad (BJRR), de Fernando Beltrán Rendón: recientemente junto con Pacific Imperial Railroad (PIR) construyeron la línea del ferrocarril Tijuana-Tecate para conectarse con la Línea del Desierto en EU, con la que se aceleró el flujo comercial y resolvió problemas logísticos a las maquiladoras y compañías del tamaño de Hyundai, Toyota y Samsung. El nuevo tren –que supera ya los 110 km, 57 puentes y 27 túneles de ferrovía– ha reducido el uso de tráileres agilizado el flujo comercial... y van por más.

CDMX, más con menos. Sin ruido, la secretaria de Administración y Finanzas del Gobierno de la Ciudad de México, Luz Elena González, adaptó el presupuesto de la capital a las circunstancias de la pandemia. Y es que, pese a la caída de los ingresos tributarios por el confinamiento económico, logró destinar casi 5 mil millones de pesos a la atención sanitaria sin desatender programas urbanos vitales. Hacer más con menos, les dijo la funcionaria a los diputados locales en su comparecencia, a 2 años de la administración de Claudia Sheinbaum. Bravo.



VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA
REYES-
HEROLES C.



@vivircomoreina

Impuestos que no duelan

Como dicen, lo único certero es la muerte y los impuestos. Así, cuatro mil anfitriones de Airbnb se capacitaron ayer para entender el nuevo esquema de contribuciones y asesorarse sobre sus responsabilidades fiscales.

“Implementar los procesos de los nuevos impuestos no sucede de la noche a la mañana. Es un sistema complejo para recolectar información de los usuarios y que autoricen compartirla con las autoridades. Además, ver la retención y cobro y, lo más importante, explicar a las personas los diferentes impuestos con la profundidad necesaria”, me dijo **Carlos Olivios**, director de comunicación de Airbnb.

En junio entró en vigor la ley aprobada en 2019 para que plataformas como Airbnb, Netflix o Amazon apliquen 16 por ciento de IVA por servicios y venta de productos digitales. Desde julio, Airbnb ya retiene el IVA sobre las comisiones. La plataforma también paga el impuesto al hospedaje; en 2019 recolectó 203 millones de pesos. Luego están las retenciones de IVA e ISR que generan los anfitriones, obligaciones que no son nuevas y que debe acatar cualquier mexicano con una actividad económica; la diferencia es que desde octubre Airbnb será el facilitador en la recaudación.

Para que los anfitriones actuales y futuros no entren en pánico, dedicaron ocho meses a su Centro de Recursos Fiscales lleno de información para tomar las mejores decisiones.

“El objetivo es que los anfitriones se enfoquen en lo que mejor saben hacer: ser anfitriones y abrir su casa para dar una experiencia mágica a los viajeros de Airbnb. Y claro, que puedan cumplir con su contabilidad de manera sencilla y transparente”, me dijo **Carlos**.

Airbnb se alió con las *startups* contables Contalisto, Contabilízate y Utax Me, por si sus anfitriones requieren apoyo contable. Hay más beneficios, sobre todo, a los más transparentes: “en esta nueva ley fiscal, si como usuario de plataformas digitales compartes tu RFC, las retenciones son menores; la tasa de IVA sería de ocho por ciento y la tabla de ISR va de dos a 10 por ciento, dependiendo de tus ganancias. Si no compartes tu RFC, el IVA sube a 16 por ciento y el ISR hasta 20 por ciento”, me explicó.

Pagar impuestos es responsabilidad de las empresas y ciudadanos si queremos un México próspero. Es importante cerrar la pinza y tener más contribuyentes, pero hay detalles complejos en esta ley. Dos ejemplos: todas las plataformas deben compartir datos al SAT, hasta cuando se paga en efectivo y la programación para desglosar y recaudar es compleja y la capacidad de respuesta de plataformas más pequeñas, que no son Airbnb, será más lenta y costosa. Todo mientras muchos negocios, hasta *online*, padecen covid-19 sin apoyos.

¿Qué va primero?, ¿pagar impuestos para que en la siguiente crisis haya apoyos o que lleguen los apoyos en la crisis para incentivar el pago de impuestos? ■



APUNTES FINANCIEROS

**JULIO
SERRANO
ESPINOSA**

juliose28@hotmail.com



El “éxito” de la rifa presidencial

Bajo cualquier criterio ortodoxo, basado en un análisis de costos y beneficios económicos, la rifa del avión presidencial fue un fracaso. Pero ese no es el criterio que predomina en el gobierno de la cuarta transformación. La lógica es distinta. Bajo su óptica, basada más en percepciones populares y cálculos políticos, el resultado fue un éxito.

De 6 millones de boletos de 500 pesos cada uno que se pensaban vender en la rifa, se colocaron menos de 4 millones 700 mil. De éstos, un millón se asignaron al Instituto de Salud para el Bienestar (Insabi), lo que significa que no hubo una entrada de recursos externos, sino que simplemente fue el gobierno pasando dinero de una bolsa a otra. Del resto de los boletos colocados, cerca de 2.4 millones fueron adquiridos por grandes empresarios —buena parte en la famosa cena de tamales en Palacio— y alrededor de 300 mil por sindicatos (me queda la duda de qué tan voluntarias fueron estas compras).

Esto significa que solo aproximadamente una sexta parte de los boletos, un millón de los seis millones disponibles, fue adquirida por el público en general; una participación muy reducida y seguramente muy lejos de la aceptación popular que esperaba el gobierno.

Después hay que ver los resultados económicos. En premios se fueron 2 mil millones de pesos y otros 500 millones entre gastos administrativos y comisiones a vendedores de boletos, según algunos estimados. Por su parte, los ingre-

sos reales (sin contar los propios fondos que se intercambió de bolsa el gobierno con los boletos del Insabi) fueron menos de 2 mil millones de pesos. Dicho de otra forma, todo indica que la rifa le costó dinero al gobierno.

Pero este análisis está basado en un criterio de pesos y centavos. Bajo este criterio, la rifa fue un fracaso. Vista desde una perspectiva de relaciones públicas, es muy probable que haya sido un éxito. **López Obrador** ha basado gran parte de su posicionamiento político en el combate a la corrupción y la erradicación de los excesos del pasado. Hablar por más de dos años del avión presidencial como un símbolo de ostentación y culminar con una rifa muy pública representa un triunfo mediático que le puede traer beneficios políticos.

No importa que los resultados económicos de la rifa no sean buenos y que el sector salud, en lugar de recibir más fondos del gobierno, reciba menos. De lo que se va a acordar mucha gente es de la opulencia de gobiernos pasados, del contraste con un Presidente austero que vuela en aviones comerciales, y de sus buenas intenciones de mandar fondos a hospitales y médicos para enfrentar la pandemia. Ese es el público al que se está enfocando **López Obrador** para mantener su popularidad.

La no rifa del avión presidencial ilustra muy bien las razones por las que es tan popular y tan criticado. La postura depende de quién lo esté juzgando. Por lo pronto, el Presidente, consciente de cuál es su base electoral, declaró la rifa del avión todo un éxito y anunció que vienen más. ■



IN- VER- SIONES

ABEL HIBERT

AT&T contrata a un ex asesor de AMLO

Nos enteramos que **Abel Hibert**, quien este mes dejó el cargo como asesor económico del presidente **Andrés Manuel López Obrador**, se acaba de integrar como vicepresidente adjunto de asuntos públicos de AT&T México. De enero de 2002 a abril de 2006, Hibert fue comisionado de la extinta Cofotel, y de 2007 a la fecha fue consultor externo de la firma.

PREVISIÓN

BBVA mejora ingreso por unidad mexicana

Luego de revisar sus previsiones para el final del año, BBVA elevó sus resultados gracias a la evolución del negocio en México. En parte esto se debe a que después del diferimiento de créditos, el banco ya logró que 90% de sus clientes reanudaran su compromiso de pago y con ello la generación de ingresos por intereses de los créditos otorgados.

RECUPERACION

México, el segundo mercado de Expedia

Antes de la pandemia, México era el octavo lugar en impor-

tancia para Expedia, la plataforma de turismo, pero ahora es el segundo, pues nuestro país tiene una recuperación más acelerada en turismo que competidores como Puerto Rico o Dominicana. Uno de los factores es que los estadounidenses aún no pueden ir a Europa.

REACOMODO

Santander mueve sus posiciones ejecutivas

Santander México dio a conocer que, como resultado de su política de movilidad, **Ángel Rivera Congosto**, quien desde hace tres años es vicepresidente de banca comercial, regresará a España para tomar nuevas responsabilidades desde el próximo 15 de octubre.

CANACINE

El cine experimenta lenta recuperación

La Cámara Nacional de la Industria Cinematográfica (Canacine) informó que del 16 al 20 de septiembre asistieron a las salas de exhibición 633 mil 552 personas, 80% menos que la misma semana de 2019. Y aunque es una baja importante para el sector, poco a poco la industria se recupera tras el cierre de cinco meses.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Julio Brito A.

- * *Caídas de BMV y peso anticipan desplome económico*
- * *Falta de apoyos fiscales y pandemia, las causas: Oriol*
- * *Migran capitales a mejores mercados, entre ellos EU*

Una de las virtudes que tienen los mercados financieros es que se adelantan a lo que sucederá en la economía real, productiva, por eso alarma el derrumbe de la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José Oriol Bosch**, la cual lleva una caída superior a los 10 mil puntos, al caer 24 por ciento a partir de marzo, cuando el Covid-19 se hizo presente de una manera definitiva en México. Pero no sólo se cayó la bolsa, sino también el peso. Ante las pobres expectativas de crecimiento el dólar llegó a 22.73 unidades, la cotización más baja desde el 3 de abril, cuando se negoció en 25.36 pesos ante la divisa estadounidense. "Este comportamiento errático, se debe la falta de estímulos fiscales y al decrecimiento de la economía, por la pandemia", comentó el director de la BMV.

La racha de datos negativos continua en los mercados financieros. "México ha perdido competitividad a nivel global. Vemos índices bursátiles que muestran ganancias, a pesar de la pandemia, debido al empeño de los gobiernos por aplicar medidas contra cíclicas como el índice Dow Jones, que tiene una ganancia de 26 por ciento en 2020, en un ambiente donde el gobierno del Presidente **Donald Trump** implementó medidas fiscales de aliento a la actividad productiva".

Ante tal panorama muchos capitales migraron de los mercados financieros mexicanos, en busca de mejores perspectivas y son los motivos por los que el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV lleva una pérdida acumulada superior a las 10 mil unidades, luego de que en febrero alcanzara las 45,885.44 puntos y actualmente se ubica en los 35,882.58 unidades.



RENTA.- Producto de la crisis económica que generó el WTC, que dirige **Francisco Javier Solís**, se calcula que se han desocupado alrededor de 400 oficinas, de diferentes espacios. La situación es muy delicada, dada la tendencia general hacia el sistema *Home Office*, que prevalece en la gran mayoría de grandes y medianas empresas. El panorama luce retador y el exceso de oferta obligará a una natural "guerra de precios".

El panorama luce retador y el exceso de oferta obligará a una natural "guerra de precios".

ESTRATEGIA.- Ante la nueva situación económica y la caída de ingresos en el sector aeronáutico, Volaris, que lleva **Javier Baltreña**, decidieron recurrir a buscar capital por 3,500 millones de pesos en lugar de deuda. La intención es evitar un sobreendeudamiento, pues sus pasivos actuales son de 5,445 millones de pesos. Con la oferta accionaria, se reducirá en más del 40 por ciento y se vuelve manejable, aunque los accionistas se harán chiquitos en un 22 por ciento, debido a la dilución de capital.

ALZA.- La Asociación de Abarroteros Mayoristas, cuyo presidente ejecutivo es **Iñaki Landáburu**, informó que en agosto las ventas en las tienditas de la esquina y las tienditas de pueblo crecieron 6.1 por ciento con respecto al mismo periodo del año pasado. Esta situación contrasta con las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales que retrocedieron en el mismo periodo 0.2 por ciento en tiendas totales. LA ANAM surte a más de 650 mil tiendas de abarrotes en todo el país.

REVERSA.- Luego de que las acciones de Tesla, grupo automovilístico, que dirige Elon Musk, tocan los 400 dólares por unidad, los inversionistas aplicaron la reversa, luego de que se sintieron decepcionados, según analistas de eToro, pues consideraron que las innovaciones reveladas en baterías más eficientes al parecer no podrán implementarse sino en el largo plazo. En este sentido, parece ser que General Motors, que dirige Mary Barra, lleva una delantera importante en cuanto a rendimiento de baterías para autos eléctricas.

julio Brito julio Brito@cronica.com.mx

julio Brito@yahoo.com

Twitter: @abritoj



UN MONTÓN DE PLATA

OPINIÓN



CORRUPCIÓN CON EL ACERO DEL NAIM

CARLOS
MOTA

El proceso de venta de 49 mil toneladas registra una mancha

E

l nuevo secretario de Comunicaciones y Transportes, **Jorge Arganis Díaz Leal**, ya tomó nota y está preocupado por el escándalo y posible caso de corrupción por la venta del acero estructural del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM).

El proceso de venta de 49 mil toneladas de acero continúa manchado porque el ganador, Grupo Gilbert Estructuras de Acero, hizo la segunda oferta con el monto más alto. La segunda.

La empresa que realizó la oferta más alta fue descalificada con un pretexto burocrático. Al centro de las investigaciones del Órgano Interno de Control (OIC), de la SCT, está un personaje al que muchos

apuntan en el proceso: **Gerardo Ferrando Bravo**, director del Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México, quien es mencionado insistentemente desde hace algunas semanas como posible responsable de la manipulación del proceso de venta. Si lo es o no, lo dirá el OIC. Pero si eso se comprobara, estaríamos ante un escándalo de proporciones mayúsculas dentro de la estructura burocrática de alto nivel del gobierno, porque Ferrando es el responsable del Aeropuerto de Santa Lucía, uno de los proyectos emblemáticos del Presidente.

La investigación del OIC se centra en un documento entregado a destiempo de parte la empresa ganadora Grupo Gilbert.

Dicho documento versaba sobre potenciales conflictos de interés de parte de la empresa ganadora, y fue admitido después de haberse otorgado el fallo. Incluso se hizo público en verano un video en el que se aprecia la forma en la que, en

el momento del fallo, varios de los empresarios reclamaron a gritos de *corrupción*, tanto a los funcionarios de la SCT, como a los de la Función Pública, de **Irma Eréndira Sandoval**. Al menos siete empresas se inconformaron con el resultado. La compañía Habilitadora de Metales Monte Salas ofreció más dinero por el acero que Grupo Gilbert, pero al parecer fue intencionalmente descalificada.

Será en cosa de dos semanas que el OIC determine lo que ocurrió con esa licitación y si debe reponerse el proceso. Lo que es un hecho es que al secretario Arganis no le está agradando nada lo que observa en estos procesos del NAIM, sobre todo porque su filosofía está en sintonía total con las prioridades del Presidente en materia de combate a la corrupción y no quiere que su nombre se manche por la responsabilidad de otros.

**LA EMPRESA QUE
PRESENTÓ LA
OFERTA MÁS ALTA
FUE DESCALIFICADA**

AT&T

Quienes observan los cumplimientos de la Ley de Austeridad están levantando las cejas por el reciente nombramiento de **Abel Hibert**, como vicepresidente de AT&T. Apuntan que Hibert fue clave para lograr la reunión que ocurrió entre el presidente **Andrés Manuel López Obrador** y el CEO mundial de esa empresa en diciembre, y se preguntan dónde deja este episodio a la operadora de telecomunicaciones por dicho conflicto de interés.



CORPORATIVO



#OPINIÓN

EN PUERTA LITIOMEX

Morena quiere modificar el artículo 27 Constitucional para nacionalizar la explotación del litio

ROGELIO
VARELA

U

na iniciativa presentada esta semana en la Cámara Alta busca dejar bajo dominio del Estado la explotación del litio, considerado como el nuevo *oro blanco*.

Ya le había comentado que en el sector minero existían serias dudas sobre el futuro de los yacimientos de litio que

existen en estados como Sonora y que se colocan como uno de los más importantes del planeta.

El litio junto con otros minerales como la plata que es también muy abundante en México, tiene gran demanda en la electrónica de consumo, pero ha crecido su expectativa en el mercado global ante la migración hacia vehículos eléctricos que se ven como la siguiente frontera en la industria automotriz.

Por lo pronto, como es público, el pasado 22 de septiembre, el senador de Morena, **Alejandro Armenta Mier**, presentó una iniciativa para modificar el artículo 27 de la Constitución para incluir el llamado *oro blanco* como un bien de la nación.

Armenta dice que a los precios actuales del litio, las reservas de México son equivalentes a 4.5 veces el saldo de la deuda externa, por lo que apunta a la creación

**LAS RESERVAS
DE MÉXICO SON
4.5 VECES LA
DEUDA EXTERNA**

de una empresa productiva del Estado como Pemex y CFE para que controle los destinos de ese mineral.

En el documento presentado en la Cámara Alta se prevé la creación de Litiomex, una empresa del gobierno cuya tarea principal será revisar las me-

didias ambientales en la extracción de litio y regular la inversión pública y privada de ese metal.

El senador Armenta explica que en el pasado se otorgaron concesiones para 31 proyectos para la explotación del litio por parte de particulares, lo que significa su extracción y búsqueda.

Un caso relevante es la mina en Bacadéhuachi, Sonora, que tiene como inversionistas a la canadiense Bacanora Minerals y la empresa china Gangef, en donde se han invertido 420 millones de dólares y que estiman obtener unas 17 mil toneladas anuales de carbonato de litio en una primera fase.

El litio, a decir de los expertos, podría crecer su demanda 10 veces antes de 2030, por la creciente demanda de vehículos electrónicos como empresas nuevas como la estadounidense Tesla y la china Nio, pero donde también figuran firmas como VW y General Motors, que también han comenzado a producir ese tipo de automóviles, ésta última incluso acaba de hacerse de un porcentaje de la empresa Nikola que producirá vehículos eléctricos pesados.

Armenta detalla que la nacionalización del litio no tiene alcances confiscatorios a las concesiones ya existentes, pero sí buscará que el Estado obtenga parte de los beneficios de la demanda creciente del mineral, tal y como ocurre con el petróleo.

Tampoco se sabe con qué rapidez el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador** podrá constituir a la empresa Litiomex, ya que de momento no figura en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de 2021, además que como parte de los recortes presupuestales se decidió, al inicio de septiembre, la desaparición de la subsecretaría de Minas.



i Claudia, a las mujeres tampoco nos dejaste entrar al Zócalo. Más allá de si estamos a favor o en contra de FRENAAA ¿por qué no eres pareja?

Al menos dos movimientos pacíficos no han podido llegar al Zócalo por instrucciones de la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum. Se trata del movimiento de mujeres y el de FRENAAA, ambos que han sido encajonados por elementos policíacos con el objetivo de no llegar a la Plaza de la Constitución ¿por qué?, ¿para no incomodar al presidente Andrés Manuel López Obrador?, ¿no fue Claudia la que se comprometió a no obstaculizar ninguna manifestación?, ¿no fue AMLO el que bloqueó Reforma en 2006?

La prueba de fuego de la jefa de Gobierno será el próximo 2 de octubre, fecha que se caracteriza por las manifestaciones y la infiltración de grupos violentos. Si estos últimos grupos entran al Zócalo, Claudia dará el mensaje de que sólo con la fuerza se puede llegar a la plaza.

Hagamos memoria. El 8 de marzo pasado fue histórico, miles de mujeres acudimos a la marcha en contra de un enemigo común: la violencia y la indiferencia.

Llegamos al Zócalo a las 15:30, exhaustas, pues el calor estaba a todo lo que daba y nos sentamos en la plancha a esperar al resto de la marcha. Muchas de nuestras amigas seguían en el Monumento a la Revolución esperando poder caminar, por la cantidad de gente que había. Escuchamos por el micrófono del templete que estaban aventando gas, que no debían pasar al resto de la marcha, en 5 de Mayo, y le pedían al gobierno no violentar la marcha, que nos vieran, que estubamos tranquilas.

Por celular nos avisaban de desmanes en Juárez. Así pues, nos invadía la zozobra, pero sobre todo la tristeza, pues el 90% éramos ciudadanas que reclamábamos ALTO A LA VIOLENCIA, y pedíamos y seguimos pidiendo que el gobierno haga su trabajo. Ese día no nos dejaron tener la foto de un Zócalo lleno.

Ahora llega el Frente Nacional Anti-AMLO, intentando llegar al Zócalo, pero los policías les bloquearon el paso y los manifestantes decidieron instalar casas de campaña en Avenida Juárez. Estemos o no de acuerdo con el movimiento que encabeza Gilberto Lozano, esta protesta está haciendo ruido y sin violencia.


Aunque a nivel local, el PAN ha intentado regular las marchas; a nivel nacional, el dirigente de ese partido, Marco Cortés, dijo que pareciera que al Zócalo sólo pueden entrar los simpatizantes del Presidente y pidió respeto a la libertad de expresión. Fox y Calderón también pidieron respetar los derechos de ciudadanos pacíficos.

¿Imaginan el escándalo que hubiera sido si la policía hubiera bloqueado una marcha de AMLO como candidato presidencial?, ¿por qué siguen los forcejeos con la policía si AMLO ya le dio garantías a FRENAAA para que haga su plantón?, ¿Sheinbaum ya tiene una estrategia de seguridad y de protección a los derechos humanos en caso de que se junten manifestantes el 2 de octubre?

Ojo, llegaron al Zócalo gracias a que un juez les otorgó un amparo NO por Claudia.

Hoy, FRENAAA advierte que se quedará en el plantón hasta que reconozca AMLO, le quieren dar una sopa de su propio chocolate a López Obrador.

Yo sólo les recuerdo que el plantón de AMLO en Paseo de la Reforma en 2006, cuando protesté por un fraude en las elecciones presidenciales, tuvo una duración de 47 días y NO nos cayó como anillo al dedo.

En 2006, la Cámara Nacional de Comercio (Canacit) estimó pérdidas a 35 mil empresas por siete mil 796 millones de pesos, ya que los negocios vieron mermadas sus ventas hasta en un 60% y unas tres mil 900 personas perdieron sus trabajos. Además, la Suprema Corte de Justicia de la Nación confirmó la sentencia que obligó al PRD a pagar 25 millones de pesos para saldar facturas de cuantos de insumos y logística por el bloqueo de AMLO. 



LADY VARO

SI VAS A HACER UN TESTAMENTO, ESTO TE INTERESA

LADY VARO

La semana pasada hablamos de la importancia de hacer un testamento y muchos de ustedes me escribieron porque tenían dudas sobre algunos términos. Por eso nuestros amigos de Propiedades.com nos enviaron un glosario que a continuación les comparto para que vean lo que implica hacer un testamento:

Al ser un documento de carácter legal, los testamentos contienen términos que resultan un poco confusos. No obstante, es importante conocerlos para que al momento de realizar el tuyo, tengas todo claro.

Testador. Es la persona que realiza el testamento. Para hacer el trámite correspondiente, el testador debe acudir a una notaría pública y proporcionar la siguiente información: identificación oficial, CURP, lugar y fecha de nacimiento, nacionalidad, ocupación, domicilio y nombres completos de sus familiares (padres, cónyuge e hijos).

Asimismo, el Colegio Nacional del Notariado Mexicano (CNNM) especifica que el testador deberá informar si presenta alguna discapacidad para hablar, oír, ver o firmar. Aunque no es necesario mostrar una lista de los bienes, es importante tenerlos en cuenta si la persona decide asignarlos a alguien en específico.

Albacea. Es la persona —designada por el testador— que se encargará de hacer cumplir lo dispuesto en el testamento. Para que su nombramiento sea oficial, solo deberás proporcionar su nombre completo al momento de la redacción del documento.

Tutores. En caso de tener hijos me-

nores de edad o a alguien que esté a tu cuidado por incapacidad, puedes designar a un tutor. Esta persona tomará la tutela y se encargará de procurar la integridad de los niños, así como la de sus bienes. De igual forma, fungirá como su representante jurídico. El CNNM recomienda que ambos padres o cuidadores designen a la misma persona, de lo contrario podrían haber complicaciones legales.

Curadores. Estas personas estarán a cargo de vigilar que los tutores cumplan sus funciones adecuadamente. En caso de no ser así, su deber es notificarlo al juez.

Herederos. Son las personas a quienes el testador designa para recibir sus bienes, obligaciones y derechos. De acuerdo con el CNNM, es necesario asignar las porciones que cada heredero obtendrá, en caso de ser dos o más.

Legatarios. Cuando se asigna un bien mueble o inmueble específico a alguien, esta persona es nombrada legatario. Al redactar el testamento, se debe contar con el nombre completo de quien lo recibirá. El CNNM lo ejemplifica de esta manera: "Designo legatario de la propiedad ubicada en (dirección del inmueble) a mi hermano (nombre completo)".

Aunque puede ser un tema difícil de platicar en familia, es importante contar con un testamento. Con él no solo avalarás que el patrimonio por el que has trabajado pueda ser heredado por tus seres queridos. También evitarás conflictos a futuro entre ellos o que sea intestado por las autoridades.

Lady Varo

ladyvaro.fp@gmail.com



¿Conflicto de interés en la SCT?



Ahora sale a la luz que, días antes de las elecciones federales en 2018, en donde **Andrés Manuel López Obrador** arrolló con más de 30 millones de votos, el actual subsecretario de Infraestructura de la **Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT)**, **Cedric Iván Escalante**, ganó un contrato por 3 mil 127 millones de pesos, como parte de un conglomerado que actualmente se encarga de los servicios de gerencia de proyectos para la construcción de la autopista **Oaxaca-Puerto Escondido, Tramo Barranca Larga-Ventanilla** en el estado de **Oaxaca**.

Este documento fue firmado el 11 de julio del mismo año por el ahora funcionario, según consta en el contrato de **BANOBRAS**, siendo poco más de 89 millones de pesos para **Consultores y Constructores Escalante, S.A. de C.V.**, junto con **Ricardo Gutiérrez de Grupo Industrial Caso**, así como **Raymundo Bautista de Construcción y Asesoría en Obras y Servicios**; mientras que los *primeros días de diciembre de 2018*, **Escalante Sauri** tomó protesta en su nuevo encargo, sumado a que, en enero de 2019 presentó la declaración patrimonial en que aseguró no tener algún conflicto de interés, algo que en el sector ha sido muy cuestionado, por este y otros escándalos.

Así, actualmente su hija **Marilú Escalante Castro**, cuenta con un poder notarial amplio para actuar en representación del funcionario, aunque éste tiene el 50% de acciones de la compañía que fundó en 2007, justo 49 días antes de abandonar las filas de la SCT en tiempos **Luis Téllez**, organismo al que regresó con la llegada de la 4T y que hoy lleva **Jorge Arganis Díaz**.

CAMBIOS A LA VISTA EN SEARS MÉXICO

Hace un par de días tuvo lugar una reunión de consejo de la empresa **SEARS** en **México**, propiedad de **Grupo Sanborns** en la que se discutieron temas relevantes para la operación en las tiendas de cara al último cuarto del año y el inicio del siguiente. Se anunció, por lo pronto, la llegada de **Rodrigo Hajj Aboumrads** (hijo de **Vanessa Slim**, nieto del **Ingeniero Carlos Slim**), a la presidencia de **SEARS México**, en lugar de **Patrick Slim Domit**.

A diferencia de los resultados negativos que ha tenido la empresa en **Estados Unidos**, sus operaciones en **México** habían sorprendido, sin embargo, hay razones de preocupación en el área de compras pues la relación con los proveedores está muy lastimada.

Un grupo de ellos se ha quejado formalmente de la manera en que **Edgar Smolensky** los obliga a pagar la promoción y lo que él llama "bonificaciones", después de mantener una política muy retrasada de pagos.

Por cierto, la acción de **GSanborn** cotiza en \$17.00 y registra una caída cercana a 30% en lo que va de 2020 vs una caída de 17.7% del índice de la bolsa.

MÁS SOBRE LOS MALESTARES DEL IMSS

Luego de que en esta columna hiciéramos referencia a las carencias a las que se enfrenta el **Hospital de Gineco obstetricia 60 del IMSS**, ubicado en **Tlalnepantla**, la oficina de representación del **Estado de México Oriente** envió una tarjeta informativa en la que asegura que en ningún momento se ha afectado el servicio de **Banco de Sangre** y que los insumos para el proceso de donación "están garantizados", y se otorga el servicio de atención a donantes en la zona oriente del estado y beneficia a once hospitales de la demarcación.



Así juegan con las cifras



Aquel que no salió de su casa durante el confinamiento por la pandemia, no fue asaltado en la calle. Esta verdad de Perogrullo sirve, sin embargo, a la 4T para ilustrar un supuesto éxito en el combate a la inseguridad.

Los datos que recientemente han presumido las autoridades, tanto federales como locales, para argumentar un supuesto éxito en sus estrategias de combate al crimen y a la impunidad, pasan por la realidad de que la epidemia en México de la Covid-19 alteró los comportamientos, hasta de la delincuencia.

Pero eso que puede resultar obvio para muchas personas, puede llegar a impresionar a otros que son una mayoría que todavía tiene los ojos cerrados ante la 4T y compra eso de un éxito en la estrategia contra el crimen.

Y sí el dato es incómodo por donde se le vea, como la violencia contra las mujeres en su propia casa, simplemente esos datos no se tocan.

Ese manejo sesgado de las cifras de seguridad, que sería la envidia del más despiadado de los tecnócratas, será la misma mecánica que aplicarán con los datos económicos.

Cualquier comparación que en adelante se quiera hacer con los indicadores de la economía del primer semestre del año y en especial del segundo trimestre del año, resultarán favorables.

Incluso en el escenario de un rebrote de la pandemia, no se anticipa que el Gobierno federal tomará la decisión de volver a cerrar todas las actividades económicas no esenciales, como sí sucedió en marzo pasado.

Así que cualquier dato posterior al fondo de la caída del segundo trimestre tendrá que ser estadísticamente mejor. Sin embargo, todos esos datos estarán lejos de marcar una recuperación y mucho menos un crecimiento.

El primer dato trimestral que se prestará para jugarle el dedo en la boca a los feligreses de la 4T llegará el próximo mes, cuando la primera lectura del Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre que está por terminar marque, necesariamente, un mejor comportamiento que el segundo.

No querrán hablar del dato anualizado del PIB y desde la tribuna mañanera se dirá que van ganando la batalla contra la crisis. Y así lo harán cada vez que aparezca un indicador que resulte comparativamente mejor al fondo de la crisis.

Lo que hay que ver es que realmente la caída de la economía mexicana fue tan profunda que tardará varios años, quizá el resto del sexenio, para regresar a niveles de 2019. Año que ya había sido malo por las equivocadas políticas públicas de este Gobierno.

Así será el juego de las cifras. Pero ciertamente lo harán lo menos que puedan, porque eso desata un debate necesario contra el sentido común. En su lugar, está claro que siempre buscarán tener un escándalo distractor paralelo que mantenga la atención de la opinión pública.

Es mejor una rifa del avión que hablar del PIB. Mucho mejor una consulta para enjuiciar expresidentes que los elevados niveles de desempleo. Lo que sea para mantener la conversación fuera de la realidad de esta crisis actual.



Comenzaron a votar por presidente

Inicio la elección presidencial más importante en la historia de Estados Unidos y los habitantes de Minnesota, Dakota del Sur, Wyoming y Virginia comenzaron a votar tanto de forma anticipada como presencial de cara al 3 de noviembre donde se elegirá al Jefe de Estado para los próximos cuatro años.

Los votantes comenzaron a acudir a las urnas instaladas en estos estados, incluso en Fairfax, Virginia, se reportaron largas filas de electores a pesar de los altos número de contagios y fallecidos a causa de la pandemia del coronavirus. Autoridades electorales han manifestado su sorpresa ante lo elevado de la participación incluso han dicho que nunca en una primera semana se habían alcanzado estas cifras.

El periódico *The Washington Post* acaba de presentar una encuesta electoral donde indica que 44 por ciento de la población de Wisconsin y 39 por ciento de Minnesota han expresado su intención de votar de manera an-



tipada, aquí el Servicio Postal tan criticado por el candidato-presidente **Donald Trump** tendrá un papel fundamental y veremos qué tanto ha logrado ajustarse a sus acciones de último momento para inhibir esta opción.

La crisis de salud ha alcanzado cifras dramáticas en suelo estadounidense, los contagios rondan los 7 millones de personas y los fallecimientos han superado los 200 mil, con estos alarmantes números es como se llega a la elección presidencial.

Las campañas políticas que realizan tantos republicanos encabezados por el candidato-presidente **Trump** y los demócratas con **Biden**, han tomado rumbos impensados, los actos presenciales con nutridas concurrencias, la retroalimentación al instante y el carisma de los abanderados para conquistar nuevas voluntades han quedado en el pasado, las redes sociales, las distintas plataformas y el navegar en el espacio digital se ha convertido

en la nueva normalidad.

Sin embargo, los electores en Estados Unidos sólo podrán elegir a su nuevo presidente de dos maneras; de forma anticipada por medio del servicio de correo o acudir directamente a las casillas instaladas, se estima que el crecimiento en el uso de la opción del servicio postal sea la más utilizada dado el temor en muchos de los votantes a estar en multitudes y sin las medidas necesarias para evitar los contagios; sin embargo, no se descarta que el 3 de noviembre se vean largas filas en las urnas instaladas para este ejercicio democrático.

Las encuestas sobre la preferencia electoral siguen favoreciendo a Joe Biden entre seis y siete puntos, especialistas en este tipo de proyecciones hablan de una cerrada competencia en las urnas donde la diferencia la marcarán las dos más importantes minorías, la de los latinos y la de los negros. La moneda está girando y veremos de qué lado cae.

•Doctora en Relaciones Internacionales
ncalmarosa@gmail.com

Página: 17

Ingresos

Area cm2: 281

Costo: 53,215

1 / 1

Redacción



Ingresos

BBVA MEJORARÁ INGRESOS GRACIAS A MÉXICO

•BBVA espera poder reanudar los pagos de dividendos cuando remitan las incertidumbres por la alarma sanitaria del coronavirus, y prevé que sus ingresos mejoren en la segunda mitad del ejercicio gracias a México, su principal mercado y donde la evolución en el pago de las moratorias vencidas está yendo mucho mejor de lo esperado. El banco español explico que mejora su previsión de costo de riesgo para el grupo en 2020 a 150-160 puntos básicos (pbs), frente a los 150-180 pbs que se esperaban inicialmente), “debido a un mejor desempeño de las moratorias en México”.

REFORMA ENERGÉTICA HASTA 2021

•El presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador**, pidió a reguladores ayudarlo en su empeño por fortalecer a las estatales Pemex y CFE utilizando el actual marco legal, pero en caso de ser necesario promovería una reforma energética tras los comicios legislativos del próximo año, adelantaron fuentes cercanas al tema a Reuters. “Dentro de un año se revisará” la necesidad de una nueva reforma energética, dependiendo de los resultados que se tengan en mejorar las condiciones de ambas firmas con las leyes en vigor, dijo una de las fuentes. “No por ahora, pero dejó abierta la puerta”. De acuerdo a las fuentes, el presidente expresó su deseo de que las gigantescas deudas de la petrolera Pemex y la

empresa de electricidad CFE sean refinanciadas para que paguen menos intereses y además pudieran tener reducciones en impuestos.

JUSTICIA ESPAÑOLA A FAVOR DE REPARTIDORES DE APP

•Primer caso que abrirá la puerta para proteger y regular los empleos en aplicaciones digitales de entregas y repartos a domicilio. El Tribunal Supremo de España dictaminó que los trabajadores de la empresa de entrega de comida a domicilio Glovo, con sede en Barcelona, son empleados, y no autónomos, un fallo que podría allanar el camino para que los repartidores de estas plataformas online puedan exigir contratos de trabajo y otros beneficios. El fallo del Alto Tribunal español se produce a raíz de dos casos anteriores que se han visto en tribunales inferiores, uno que involucra a Glovo y el otro a su rival, Deliveroo. “ (...) presta servicios de recadería y mensajería fijando las condiciones esenciales para la prestación de dicho servicio. Y es titular de los activos esenciales para la realización de la actividad”, dijo la Sala de lo Social del Supremo en un comunicado. En los últimos años, algunos trabajadores contratados para entregar productos a través de aplicaciones como Glovo han exigido ser reconocidos como personal asalariado y solicitado los derechos correspondientes, como bajas por enfermedad y vacaciones pagadas.