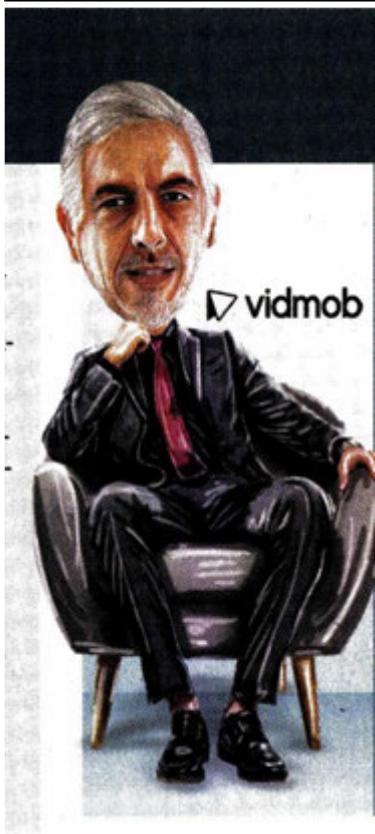




# CAPITANES



**MIGUEL  
CAIRO...**

Capitán en México y en LA de VidMob, empresa dedicada al análisis de video mediante inteligencia artificial. Su tecnología permite reconocer tonalidades, objetos y rostros que hay en un video para determinar lo que genera más interés entre las audiencias. Está levantando 50 millones dólares y una parte la usará para expandir sus operaciones en el País.

---

## Beyruti: estaba en todo

La influencia de Raúl Beyruti, dueño de Grupo GIN y conocido como el “Rey del Outsourcing”, llegó lejos y se incrustó en la estructura organizacional de las cúpulas empresariales.

Resulta que **Elena Achar**, directora de Asuntos Públicos de Grupo GIN, desde julio de 2019 también se ostenta como Vicepresidenta de Exportación e Internacionalización de Empresas de la Concanaco-Servytur, dirigida por **José Manuel López Campos**.

Pero la presencia de esta empresa en las cúpulas no para ahí, ya que desde agosto del año pasado Achar es Consejera Nacional del Consejo Coordinador Empresarial, según su perfil de LinkedIn.

Era un secreto a voces que el Gobierno le seguía la pista a Beyruti y a su empresa que administra unos 195 mil empleados y que tiene entre sus clientes a Walmart, Femsa, Indetex y Comex.

Desde que el Gobierno anunció su intención de ir por las empresas que utilizan el esquema de subcontratación para defraudar al fisco y evadir los compromisos laborales, el empresario estaba en la mira y, pese a ello, siguió operando.

Es de esperar que ahora que se giró una orden de aprehensión en su contra haya deslindes.

## Inversión ferroviaria

### Hay sectores que siguen avanzando.

Este año, las empresas ferroviarias del País invertirán en conjunto entre 520 y 530 millones de dólares, superando la meta inicial de 500 millones de dólares que habían establecido.

El año pasado, a través del ferrocarril se movilizaron poco más de 120 millones de toneladas de carga, una caída de solo 3.8 por ciento respecto a 2019. El daño no fue tan grande porque la actividad es imprescindible.

Ferromex y Ferrosur, empresas de Grupo México, de **Germán Larrea**, lideran las inversiones debido a que son las que en conjunto tienen más presencia en el País. Sin embargo, todavía se desconoce el monto que cada una apostará este año y es probable que lo anuncien en una eventual reunión de la **Asociación Mexicana de Ferrocarriles (AMF)**, que preside **Oscar del Cueto**.

Lo que sí sabemos es que Kansas City Southern de México, que capitanea del Cueto, invertirá este año 118 millones de dólares, de los cuales una parte lo destinará a la expansión de vías y nuevas grúas en la terminal intermodal Salinas Victoria, en Nuevo León.

## Venta en suspenso

La compra de 21st Century Fox por parte de Walt Disney parece estar estancada en México.

Están por cumplirse dos años desde que el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), que interinamente lleva **Adolfo Cuevas**, autorizara la operación por parte de Disney, que en México dirige **Miguel Vives**.

Como recordará, una de las condiciones fue que Disney debía vender sus canales Fox Sports, porque de

otra forma aumentaría su poder en canales deportivos, ya que cuenta con ESPN. De los 23 países en los que se solicitó la fusión Disney-Fox, México es el único donde se condicionó la operación.

Desde marzo de 2019, el IFT fijó plazos y prórrogas para que Disney encontraría un comprador, pero la pandemia complicó todo.

La última prórroga la dio en diciembre de 2020 y vence exactamente el próximo 4 de marzo.

¿Hay compradores a la vista?. Los últimos interesados que sonaron fueron el grupo español Media Pro, con quien Disney ha hecho negocio con la compra-venta de contenidos, y el empresario mexicano **Alejandro García Gamboa**, de Grupo Sipse. Sin embargo, no hay nada claro.

## Larga Espera

Si pidió autorización para operar como Institución de

Tecnología Financiera (Fintech), tenga calma. El Gobierno se está tomando su tiempo.

Hay más de 90 solicitudes a la espera y lo que sabemos es que falta casi medio año de trámites.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), al frente de **Juan Pablo Graf**, abrió tres rondas de requerimientos de información adicionales para que las Fintech entregaran nuevos elementos para su evaluación.

La decisión final de su autorización depende no sólo de la CNBV, sino de un comité integrado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), de **Arturo Herrera**, y el Banco de México (Banxico), de **Alejandro Díaz de León**.

Así que la Comisión prevé tener lista una respuesta a las solicitudes de autorización en los próximos 4 o 5 meses, lo cual es un tiempo mayor al que esperaban tener muchos inversionistas. Algunos de ellos hacían planes para operar a partir de marzo con licencia.

Será mejor que se apuren las autoridades a analizar todo, porque se va acumulando el trabajo por el gran interés que hay de entrar a este sector. Tan sólo entre finales del año pasado y las primeras semanas de 2021, llegaron otras 10 nuevas solicitudes para ser Fintech.



## Acorrala a Banxico y Hacienda los *treasuries*

**E**n febrero se acentuó el *rally* alcista de los *treasuries* de largo plazo, que todos seguimos por el movimiento de 10 años (del *treasury*).

Esto anticipa que viene un crecimiento explosivo de la economía estadounidense y que se dará junto con brotes inflacionarios.

Se está combinando una caída fuerte de los casos de infección del virus con un proceso cada vez más sólido de vacunación y la llegada de un fuerte estímulo fiscal.

Los casos de infección por Covid-19 en promedio diario eran de 34 mil 400 en septiembre de 2020, escalaron hasta 249 mil 727 en enero de 2021 y se desplomaron a 71 mil 562 al día de ayer, con una clara tendencia a la baja.

La vacunación acelerada instrumentada por el nuevo Gobierno de Joe Biden ya cubrió a 44 millones 545 mil personas, que son 13.32 por ciento de la población estadounidense, sólo superado en el cajón de los países desarrollados por el Reino Unido, con 26.39 por ciento de su población.

Finalmente, el estímulo fiscal de 1.9 billones de dólares (en nomenclatura mexi-

cana) ya está prácticamente aprobado en los próximos días, el monto equivale a 9 por ciento de su PIB.

El martes pasado, en su comparecencia en el Congreso, el presidente de la Reserva

Federal, Jerome Powell, dijo que van a revisar su pronóstico de crecimiento del PIB de Estados Unidos arriba de 6 por ciento en 2021, obvio como buen banquero central acotó que sería espectacular.

Hay que recordar que el FMI aumentó en enero a 5.1 por ciento el pronóstico de crecimiento y la encuesta de febrero del *Wall Street Journal* (WSJ) se ubicó en 4.9 la semana pasada.

Las estimaciones arriba de 5 y cercanas a 6 por ciento dan para que no sólo se recupere el valor del PIB de finales de 2019, es más, ni siquiera esperan que alcancen el valor que debería tener si hubiera crecido a su potencial en 2020 y 2021, sino que supere ese valor en el tercer trimestre de este año.

Por eso el *treasury* de 10 años pasó de 0.52 por ciento en agosto a 1.15 el 9 de febrero y a 1.38 el día de hoy.

Sin embargo, Banxico y

Hacienda han ignorado todo esto, o al menos lo minimizan y siguen con la idea, que además la han vendido al mercado, de que hay que bajar la tasa de referencia.

Entre la semana pasada y el lunes de ésta, las tasas en pesos de los bonos subieron en promedio 50 puntos base, porque los portafolios globales venden y venden títulos.

Los últimos datos de Banxico señalan que del 4 al 15 de febrero los extranjeros vendieron mil 361 millones de dólares de bonos "M".

Y lo que falta, porque el *treasury* de 10 años seguirá subiendo.

¿Acaso el banco central seguirá terqueando con bajar su tasa? Pasa que además la inflación local sigue en ascenso.

Al menos el mercado sigue creyéndole a ciegas a Banxico, la encuesta de Citibanamex publicada el lunes arroja que 75 por ciento cree que van a bajar la tasa de referencia en marzo y que además habrá otra baja.

¡Por Dios!

Y lo peor, como nunca, el martes Hacienda declaró desierta la subasta primaria de bonos a un plazo de 30 años

con vencimiento en noviembre de 2047 (bono NOV47).

Y lo hizo aunque había posturas de compra de mercado.

No sólo afectó las operaciones de los llamados formadores de mercado que incurrieron en pérdidas, la anomalía en la que incurrió esa Secretaría rompe con las reglas de operación de esta figura y crea desconfianza en las autoridades, porque ya no hay seguridad de que se puedan comprar los títulos en condiciones de mercado.

En un comunicado publicado por Hacienda se señaló que se declaró desierta la subasta para bajar la volatilidad del mercado que había subido 50 puntos básicos las tasas de los bonos en los últimos días, afectando el costo de la deuda del Gobierno.

Lo que debe saber Hacienda es que no puede detener la historia, ni tener otros números, las condiciones del mercado arrojan que las tasas van a subir y que hay que pagar más costo, son las condiciones del mercado mundial de capitales, no importa que Banxico crea otra cosa.

Se le llama legalidad.



# Llueve sobre mojado

**L**a tormenta invernal que azotó a gran parte de Estados Unidos (EU) y llegó con fuerza al norte de nuestro País durante la semana pasada, agravó la situación ya delicada que padecíamos por la pandemia de Covid-19. Es decir, llovió sobre mojado.

Los números en lo que va del año, antes de la tormenta, no eran alentadores. El Indicador Oportuno de la Actividad Económica publicado el viernes pasado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) anticipó que el Indicador Global de la Actividad Económica de enero presentará un descenso del orden de 4.4 por ciento anual. Otra información disponible así lo sugiere. El Índice de Confianza del Consumidor, con cifras no ajustadas por estacionalidad, cayó a 39.2 puntos, frente a los 44.1 puntos registrados en enero de 2020.

La producción automotriz, una de las que reaccionaron mejor al aligeramiento de las restricciones a la actividad productiva en la segunda mitad de 2020, presentó en enero de 2021 una caída de 15.1 por ciento, respecto a la de igual mes del

año pasado. En este caso, además de los efectos de la pandemia, la industria padece restricciones derivadas de la escasez, por factores diversos, de semiconductores (microchips) utilizados en varias partes de los vehículos.

La industria de estos componentes es dominada por fabricantes de Corea del Sur y Taiwán, los cuales el año pasado, por el cierre de actividades en la industria automotriz en el mundo, reorientaron sus líneas de producción para atender la demanda de partes para computadoras, tabletas y teléfonos móviles, que incrementaron sus ventas ante el confinamiento y la menor movilidad de las personas. Al reactivarse la industria automotriz, no es fácil regresar a las líneas de producción requeridas y en México, ya varias plantas han parado su operación.

El dato publicado por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales indica que se registró una caída de 8.3 por ciento en las ventas nominales de enero de 2021 en relación con un año atrás. Dada la inflación de 3.5 por

ciento anual en ese mes, la caída en términos reales superó el 11 por ciento, que se explica tanto por las medidas de confinamiento y menor movilidad, como por la reducción en la capacidad de consumo de la población.

En esas condiciones fue que este mes sobrevino la inclemencia climática que afectó marcadamente a cuatro Estados en el norte y noroeste (Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas) que, de acuerdo con las estadísticas del Inegi, representan poco más de 17 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) de México. Además, tuvo efectos devastadores sobre el Estado de Texas, lo que también impactó negativamente a nuestro País.

Lo anterior trastornó la red de distribución de gas natural y, por lo mismo, la generación de energía eléctrica a partir de este combustible. En Texas y en nuestro País hubo cortes de electricidad. Aquí afectó inicialmente a 4 millones de personas y provocó el cierre temporal de varias empresas. La escasez de gas provocó un brusco aumento en

su precio. Así, mientras que el 9 de febrero, en el punto de distribución Henry Hub en Oklahoma, fue de 3.35 dólares por millón de BTU (British Thermal Unit) para el 17 de este mes llegó a 23.86 dólares. En otros puntos de EU alcanzó hasta cerca de los 1,200 dólares.

Esta escasez e inestabilidad de precios impacta negativamente a la industria, así como al transporte de carga y pasajeros, lo que se reflejará en una caída en la producción de este mes respecto a febrero de 2020, que tuvo un día adicional, más grave que la prevista antes de la tormenta.

Estos daños en la producción del primer trimestre son, afortunadamente, pasajeros. Habrá un rebote importante en el segundo trimestre, pero las perspectivas de nuestra economía no son prometedoras porque el Presidente, que vive en su mundo de fantasías, crea una tormenta con mayor alcance al estar obsesionado con Pemex y CFE, empresas ineficientes y perdedoras, e impulsa reformas y leyes que ahuyentan la inversión privada. Faltan 462 días.



# What's News

\* **Visa Inc. y Mastercard Inc.** planean elevar las comisiones por uso de terminal en algunos tipos de compras con tarjeta de crédito en abril, agravando la presión sobre restaurantes, minoristas y otros comercios que ya batallan durante la pandemia. Las comisiones de terminal de cobro normalmente son más altas sobre compras en línea. Aunque invisibles para los consumidores, son notorias para los comerciantes, que a menudo terminan pagando comisiones de alrededor del 2% sobre las compras de sus clientes con tarjeta de crédito.

◆ **Jeff Blackburn**, alto ejecutivo de Amazon.com Inc. y allegado al CEO Jeff Bezos, está dejando la compañía tras un año sabático. Blackburn precisó que no se está jubilando y que pronto compartiría qué hará a continuación. Su salida llega tras una ola de cambios en el liderazgo del coloso del comercio en línea. Bezos dijo a inicios de mes que dejaría el puesto de CEO tras 26 años para convertirse en presidente ejecutivo. Jeff Wilke, ejecutivo de mucho tiempo y director minorista de la compañía, se jubilará el lunes.

◆ **Coca-Cola Co., Eaton Corp. y Whirlpool Corp.** han perdido contra el Servicio de Recaudación de Impuestos (IRS) en el Tribunal Fiscal de EU en los últimos dos años. Pero

ninguna de estas compañías restó esos costos de su reporte público de resultados. En vez de ello, analizaron la ley y dijeron confiar en que esas pérdidas serán anuladas con el tiempo. Coca-Cola, en particular, se prepara para una fuerte pugna constitucional con el Gobierno, con 12 mil millones de dólares en juego.

◆ **El proveedor de automatización de procesos de logística Berkshire Grey Inc.** planea llegar a bolsa a través de una fusión con la empresa de adquisición de propósito especial (SPAC) Revolution Acceleration Acquisition Corp., que valoraría a la compañía de robótica en 2.7 mil millones de dólares. Se espera que el trato le brinde a Berkshire Grey, de Bedford, Massachusetts, hasta 413 millones de dólares en efectivo.

◆ **Los motores Pratt & Whitney** en los jets 777 de Boeing Co. tendrán que ser inspeccionados antes de que esos aviones vuelvan a volar, dicta una orden de emergencia emitida por la Administración Federal de Aviación. Aerolíneas en todo el mundo que operan aviones con este tipo de motor ya han suspendido los vuelos de los jets afectados. United, la única aerolínea estadounidense afectada, ha retirado de servicio sus 24 aviones Boeing 777 con motores Pratt & Whitney, una medida que dijo que afectaría su traslado de carga.



## DESBALANCE

### ¿Mucho ruido y pocas nueces?

:::: Nos comentan que no trae nada nuevo la guía antilavado de dinero que presentó ayer el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, como cabeza de las autoridades financieras. Ya todo está en la ley y los bancos saben qué deben hacer desde 2004, cuando se empezó a construir el andamiaje legal. Llamó la atención que por primera vez se organizó un evento especial días antes de que inicie el proceso electoral y en paralelo con la reunión plenaria del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), en la cual se presentará el resultado de las evaluaciones a los países en materia de la lucha contra el lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. Nos dicen que, más bien, la presentación sirvió para enviar un mensaje a empresarios y organizaciones, y que sepan que sus operaciones se vigilarán con lupa.

### De reformas sexis a feas

:::: Nos dicen que con la 4T llegaron las feas y se fueron las sexis. Nos cuentan que los mercados y los inversionistas estaban acostumbrados a ser atraídos por reformas consideradas "sexis", como solían llamarles en el pasado a los cambios estructurales en sectores prometedores como el energético, que estuvo cerrado a la inversión extranjera, pero cuyos cambios pasaron por el Congreso de la

Unión por unanimidad. En cambio, con el actual gobierno las propuestas presentadas y avaladas por la mayoría de Morena y aliados son vistas con malos ojos, no tienen nada de seductoras y los mercados les hacen el feo por representar un retroceso, nos dicen. Al parecer, los inversionistas están pensando muy seriamente en volver a incluir en sus portafolios a Brasil, despreciado tras la caída del gobierno socialista.

### Se disparan planes médicos

:::: Uno de los efectos de la pandemia de Covid-19 será el impacto que tendrá en el precio de los planes médicos, nos reportan. Un estudio reciente de Aon, comandada en el país por **Juan Segura**, pronostica que este tipo de planes patrocinados por empresas aumentarán 8.8% este año en América Latina. En el caso de México, podrían subir hasta 15%, algo que tiene potencial para generar un impacto considerable en diferentes rubros del sector médico, según estimaciones de la firma. El aumento de los costos responde tanto al coronavirus como a protocolos adicionales requeridos en procedimientos médicos y quirúrgicos para mitigar su propagación. El estudio mostró que las principales afecciones que suben los costos en América Latina son el cáncer (79%), enfermedades cardiovasculares (71%) y la diabetes (67%).



Inversionistas atentos a los mercados.



## AMLO quiere a Colmenares fuera de la ASF

**D**e gira por Baja California, el fin de semana pasado, **Andrés Manuel López Obrador** recibió las primeras noticias sobre el informe de la Auditoría Superior de la Federación (ASF) de 2019. El dato que lo puso fúrico fue el del costo de la cancelación del Aeropuerto de Texcoco de 331 mil 996 millones de pesos, tres veces más de lo anunciado por su administración.

El Presidente giró instrucciones a su Consejería Jurídica y a la Secretaría de Hacienda para que contrastaran los datos. Las llamadas a la ASF confirmaron la sospecha: hubo errores, aunque no deliberados. Sin embargo, esta pifia ensució todo el informe, que reveló anomalías por 44 mil millones de pesos del gobierno de López Obrador, 14 mil millones más a las detectadas en el último

La historia de la elaboración del informe cruza además por una serie de cálculos políticos y presuntas revanchas que apuntan hacia el titular de la ASF, **David Colmenares Páramo**, y a otros funcionarios de su círculo.

Colmenares quiso cabildear una muy adelantada reelección con personajes que considera poderosos del gobierno, pero el resultado fue un escándalo que ocasionó que el Presidente pidiera su cabeza.

Fuentes cercanas a la ASF dijeron que Colmenares y su círculo decidieron administrar la información para beneficiar a sus aliados y, de paso, tomar revancha por rencillas que tienen con ciertas figuras del gabinete presidencial.

En el equipo de confianza de Colmenares se encuentran el Auditor Especial de Seguimiento e Informes de Investigación, **Isaac Rojkind Orleansky**; el Titular de la Unidad Técnica, **Eber Omar Betanzos Torres**; el Titular de la Unidad de Asuntos Jurídicos, **Víctor Manuel Andrade Martínez**, y el Director General Jurídico, **Heladio Ramírez Pineda**.

Eber Betanzos y Víctor Andrade tienen deudas añejas con la secretaria de la Función Pública, **Irma Eréndira Sandoval**. El primero porque fue señalado por la funcionaria de realizar 59

viajes nacionales e internacionales durante su paso como subsecretario en la misma dependencia de 2016 a 2018, con un cargo al erario público por más de 3.4 millones de pesos.

La revelación de estos viáticos descarriló la candidatura de Betanzos a una posición de magistrado Anticorrupción, un puesto hacia el que era impulsado por la secretaria de Gobernación, **Olga Sánchez Cordero**, con quien guarda una relación familiar.

El caso de **Andrade Martínez** también es particular, pues como hermano del otro exsecretario de la Función Pública peñista, **Virgilio Andrade**, tiene una confrontación directa con los contralores de Irma Eréndira, en la que se ve involucrado **Heladio Ramírez Pineda**, hijo del exgobernador de Oaxaca, **Heladio Ramírez López**.

Lo anterior, aunado a que en la ASF se guarda una impecable relación con el Senado y con el morenista, **Ricardo Monreal**—quien impulsa la candidatura de **Félix Salgado** a Guerrero, en

detrimento de **Pablo Amílcar Sandoval**—, completó el caldo de cultivo para lanzar un misil con dedicatoria a la cuestionada secretaria de la Función Pública, hermana del excandidato a la gubernatura de Guerrero.

En estas condiciones era de esperarse que la ASF avalara las manifestaciones de transparencia que **David Monreal** realizó sobre su programa Crédito Ganadero a la Palabra.

También lo era que en este manejo político se pasaran por alto los errores que tenía la Auditoría de Desempeño relacionada con la cancelación del Aeropuerto de Texcoco, la cual contó como gasto los compromisos adquiridos a futuro y desató la furia del presidente López Obrador, quien pidió a **Arturo Herrera** evidenciarlos.

La cabeza del auditor está en riesgo y el Presidente buscará hacerla rodar antes de que su mayoría en el Congreso se ponga en riesgo en las elecciones del 6 de junio. ●

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

**Colmenares quiso cabildear una reelección con personajes que considera poderosos**



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

## ¿Es el miedo al futuro o la ignorancia y la apatía?

En los tiempos actuales, hay en el ambiente político una pregunta que está en la mente de no pocos la cual, a la fecha, parece ser un misterio irresoluble; esa pregunta ha concitado, desde hace no pocos meses, un interés no menor en quienes han seguido de manera sistemática y permanente el desempeño de este gobierno y, por supuesto, no han dejado de lado las decisiones, ideas y planteamientos que sobre diversos temas ha hecho el Presidente.

Lo más curioso de este fenómeno —al que no se le ha encontrado todavía una explicación satisfactoria a los ojos de todos—, es que comenzó antes de la toma de posesión de quien lo encabeza, el 1 de diciembre del año 2018. También, hay que decirlo, la abdicación de facto de las facultades constitucionales del anterior Presidente permitió al actual, tomar decisiones desde meses antes de aquel día cuyos efectos se dejaron sentir de inmediato en varios aspectos de la vida nacional.

Casi 27 meses después, la pregunta sigue interesando a quienes se han dedicado a ver con ojos críticos los gobiernos anteriores, desde el de **Echeverría** a la fecha. Repiten la pregunta ante las cifras de cada encuesta las cuales, afirman acriticamente algunos, dejan ver la popularidad y aprobación del Presidente.

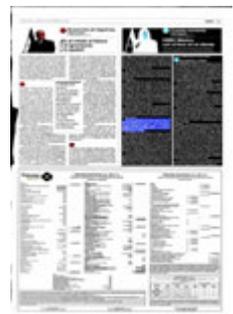
¿Por qué, a pesar de los resultados desastrosos obtenidos por este gobierno en prácticamente todos los aspectos de la gobernación y la vida nacional, la popularidad del Presidente sigue elevada? Esta pregunta, aparentemente sin mucha complejidad, es el misterio que hoy preocupa —más que ocupa— a los partidos de oposición, y a sus ya candidatos y a los potenciales.

Ahora bien, ¿en verdad no hay todavía una explicación de tal fenómeno? Es más, ¿en verdad lo es, o esa popularidad que las encuestas intentan medir de la manera más objetiva posible, terminará siendo un espejismo como en algunos casos anteriores cuando, imparable la realidad, se hace presente para burlarse de los ingenuos que pensaron que sus deseos o visión subjetiva e interesada de las cosas constituyeran una realidad incontrovertible?

Sin pretender en modo alguno encontrarle la cuadratura al círculo ni mucho menos, veo dos aspectos los cuales, sin ser los determinantes —tampoco los únicos— de esa popularidad que a los ojos de muchos parece ser algo inexplicable, tienen cierto peso en la explicación que respondería la pregunta aquella. Ellos son: el miedo al futuro de la casi totalidad de nuestra clase política y de los mexicanos y, elemento no menor, la ignorancia y la renuencia y abdicación a analizar el desempeño del gobernante, de un porcentaje muy alto del electorado.

Puesto lo anterior de otra manera, lo diría así: son el miedo al futuro que nos caracteriza como sociedad, y la apatía y desinterés del que más que ciudadano es siervo, y se doblega sumiso ante el poderoso.

¿Tendría usted alguna idea que permitiera resolver la pregunta mencionada? ¿Qué elementos explicarían, desde su punto de vista, la popularidad del Presidente por encima del desastre actual? Es más, ¿aceptaría usted la posibilidad de que la popularidad del Presidente se deba, a que vamos muy bien?



## Cuenta corriente

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

## HSBC México, con el foco en el cliente

• El banco proporcionó apoyos equivalentes a aproximadamente 27 mil millones de pesos.

Sin lugar a dudas, para el negocio bancario en el mundo, el 2020 no fue el mejor de su historia. El reporte de caída de utilidades de los bancos estadounidenses fue en promedio de 36%, y en el caso de HSBC Plc, reporta una reducción del 34 por ciento.

En México, el brote de covid-19 ha tenido, y sigue teniendo, un impacto material en las empresas de todo el mundo: ha causado interrupciones a clientes de la banca, proveedores y personal.

HSBC México dio a conocer ayer sus resultados al cierre de 2020 y, un hecho relevante es que, pese al impacto de covid-19 en su balance, tanto su capital como la liquidez son sólidos para continuar apoyando a sus clientes personas y empresas, que tuvieron un impacto material mayor, particularmente en empresas que enfrentan incertidumbre por la interrupción en la cadena de suministro, como en aquellos que usaron las facilidades contables para diferir pagos.

Para el negocio mayorista, a junio de 2020 el banco proporcionó apoyos equivalentes a aproximadamente 27 mil millones de pesos (10.0% de la cartera), 5.0% del portafolio corporativo y 20.0% de banca empresarial incluyendo pymes.

Para las carteras de banca minorista, los programas alcanzaron 22 mil millones de pesos, el 16.0% de la cartera y, para diciembre, el 64% reanudó su pago regular y el restante recibió una extensión adicional o tiene al menos un pago omitido.

En función de lo anterior, el banco cerró con provisiones para riesgos de crédito de 16 mil 69 millones de pesos, un 75.5% más, que cubre tanto el deterioro de cartera vencida como pérdidas potenciales. Las reservas adicionales para pérdidas potenciales por el impacto de covid-19 superan los 1,208 millones de pesos e incluye a clientes medianos y pequeños y corporativo inmobiliario y hotelero.

La morosidad aumentó de 2% a 2.8% de la cartera total, debido al aumento de cartera hipotecaria, activos bajo administración y mayor ingreso derivado de transaccionalidad en moneda externa. Los depósitos aumentaron 7%, en tanto que los saldos vigentes aumentaron

6.2% y en hipotecas 21.4 por ciento.

### DE FONDOS A FONDO

**#Aeroméxico** recibió en su chequera el tercer y último desembolso del financiamiento DIP que solicitó, como parte de su reestructura financiera bajo el amparo del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de EU. Esta última inyección de capital para Aeroméxico fue del orden de los US\$625 millones, que se suman a los dos desembolsos previos de US\$100 millones y US\$275 millones respectivamente.

Con esto, la aerolínea del caballero águila obtuvo la totalidad del financiamiento acordado con Apollo Global Management, lo que le representa un enorme respiro para superar la crisis generada por covid-19.

Con estos recursos, Aeroméxico garantiza su liquidez, el cumplimiento en tiempo y forma de los compromisos que le permiten mantener una operación normal, facilita la reestructuración de activos y pasivos, reducir costos operativos y entrar en modo *fit*.

Debo comentarle que la aerolínea aún no termina el proceso de reestructuración y debe ser presentado a más tardar en junio próximo a la Corte del Distrito Sur de Nueva York, lo implica tomar decisiones respecto a su modelo de negocio a futuro. Sostenibilidad es la regla del juego.

**#Gruma...** La preferencia por la tortilla y la oferta ajustada a las preferencias de consumo de alimentos bajos en carbohidratos y saludables (de maíz nixtamalizado o trigo súper suave), explican un incremento de 13% en las ventas netas de Gruma, el aumento de 23% en el flujo operativo y de 14% en utilidad neta, además de la reducción de sus pasivos para colocarse hoy en 1.5 veces la razón deuda a EBDITA. A todo esto suma que, dada su huella global, hoy el 76% de sus ingresos provienen de sus ventas externas, y que mantuvo su compromiso de inversión (CAPEX) al cerrar en 1,222 millones de pesos para expandir mercado en España, Estados Unidos y México (Monterrey para tortilla de maíz).

Lo único que faltará por detallar será la guía del 2021, como para que dispere su precio, pues asegura un dividendo superior.



## Senadores tampoco escucharán a empresarios

La reforma a la Ley Eléctrica fue aprobada por 304 votos a favor de Morena y sus aliados PT y PES y demostraron que el parlamento abierto fue un ejercicio inútil porque no se atendió ninguna de las alertas de especialistas y empresarios sobre los riesgos de esta reforma.

En conferencia de prensa, los dirigentes del CCE, encabezados por **Carlos Salazar**, volvieron a advertir sobre los riesgos de esta reforma y su costo económico, fiscal, energético y ambiental al melgar a las energías renovables y jurídicos por el alud de amparos, indemnizaciones por contratos y proyectos cancelados y litigios nacionales e internacionales.

El CCE, que desde un principio calificó a esta iniciativa de una expropiación indirecta, advirtió que se estima un sobre costo anual de 63 mil mdp en el abastecimiento de electricidad que se tendrá que pagar o con tarifas más altas generando presiones inflacionarias o con mayores subsidios.

Insistieron que entre los efectos de la reforma está el freno a las inversiones privadas en el sector energético que van a la baja desde 2019, y las demandas internacionales por la violación de compromisos asumidos en tratados como el T-MEC y el TCUEM.

De inmediato, la iniciativa de reforma fue enviada al Senado donde se pretende aprobar en *fast track* porque los senadores de Morena, coordinados por **Ricardo Monreal**, tampoco escucharán a los dirigentes empresariales e industriales y cumplirán el costoso capricho del presidente **López Obrador** de revertir la reforma energética de **Enrique Peña Nieto** sin importar sus costos.

Los dirigentes del CCE volvieron a advertir sobre los riesgos de esta reforma y su costo económico, fiscal, energético y ambiental.



● Ricardo Monreal, senador por Morena.



### HACIENDA VS. ASF, SIN PRECEDENTES

Los informes anuales de la Cuenta Pública, que realiza la Auditoría Superior de la Federación, siempre causan escozor en los gobiernos y entidades públicas auditadas, pero nunca se había registrado una desacreditación pública como la que hizo el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera** contra **David Colmenares**, titular de la ASF.

La disputa se concentra en el dato que más molestó al presidente **López Obrador** sobre el costo de la cancelación del NAIM, que según la ASF es de 332 mil mdp, más del 200% de lo estimado por el gobierno.

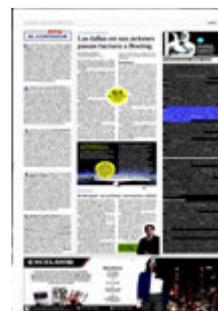
Aunque después del regaño de **López Obrador**, **Colmenares**

reconoció que hubo problemas de metodología, **Herrera** se fue a fondo al descalificar a la ASF, asegurando que al menos el 75% del monto reportado es erróneo y que "cometieron errores básicos de contabilidad financiera".

La SCT también descalificó a la ASF, aunque de manera más respetuosa que la SCHP, al informar que identificó al menos tres errores de la Auditoría que explican las diferencias sobre la cancelación del NAIM.

Los errores son que consideró como gasto el monto de financiamiento no utilizado y disminuido de la deuda original, así como el pago futuro de la deuda remanente por 4,200 mdd, el costo financiero futuro por el pago de los intereses de la deuda que es superior al estimado por el GACM, y no considerar los ingresos financieros 14 mil 500 mdp por la venta del material inventariado y las "donaciones" realizadas por diversas dependencias por 10 mil mdp.

La respuesta de la ASF es que un equipo de auditoría independiente a la Dirección de Auditoría de Desempeño al Desarrollo Económico y el Comité de Integridad Institucional examinan ya el informe de auditoría 1394-DS.



## Colmenares debe irse

Los gravísimos errores que cometió la Auditoría Superior de la Federación en torno a los costos de la cancelación del NAIM terminaron con el gran prestigio que este organismo construyó durante 20 años, ponen en duda la revisión de los actos durante el primer año de este gobierno y deberían implicar que **David Colmenares Páramo** renuncie al cargo o sea removido por la Cámara de Diputados.

Los errores, incluso de fundamentos, que exhibió **Arturo Herrera**, confirman una serie de hechos:

1.- El Presidente de la República tenía razón cuando dijo que tenía otros datos. Los errores eran tan evidentes que es fácil deducir que los funcionarios de la Secretaría de Hacienda los advirtieron el fin de semana, cuando se liberó el documento de la ASF y el presidente de ese organismo hizo un papel lamentable en sus presentaciones públicas del lunes.

2.- **Colmenares** actuó de una manera indolente, por decir lo menos. Exhibió que no tienen filtros de supervisión sobre lo que hacen los diferentes funcionarios de la institución, lo que hace dudar sobre todo lo que se ha revisado.

3.- Quienes, a pesar de las evidencias, quieren fustigar al gobierno o justificar las exégesis equivocadas que hicieron los dos primeros días de la semana, quedaron en ridículo. Tratan de proteger sus interpretaciones hablando de la ASF del pasado. Desde 2018, **Colmenares** fue elegido mayoritariamente por los legisladores de Morena, parecería que las cosas cambiaron para mal.

4.- Hasta el momento, nadie ha podido, ni podrán, desmentir los argumentos que, hasta con dibujitos, explicó el secretario de Hacienda. Se esconden en cosas como decir que si el 75% está equivocado, entonces sí hay errores y omisiones en el 25% y hasta hacen cuentas.

Las auditorías no son el final de un proceso, apréndanse-lo. Lo único que quiere decir es que tres cuartas partes están mal y lo demás es opinable.

5.- Si **Colmenares** se mantiene en el cargo se convertirá en un estorbo para la transparencia y la rendición de cuentas. Su credibilidad está en los suelos puesto que, en un extremo, están aquellos quienes creen que el Presidente lo dobló.

Otros más, como lo deslizó el propio **Herrera**, consideran que el error es tan grave que hasta da espacio para pensar en acciones de mala fe. Aquí hay dos caminos: que la falla haya sido para dañar al actual régimen, puesto que al número que

llegan es muy similar al que señalaba la oposición. La otra es que un error tan burdo se hizo para dañar la credibilidad de la ASF y evitar cualquier investigación sobre las cuentas de la actual administración.

En cualquiera de los dos casos, la situación es tan grave que deberían hacer imposible que **Colmenares** siga en el cargo. No alcanza que ahora diga que un grupo independiente va a revisar lo que supuestamente ellos ya habían revisado y que, con eso, se subsanarán las cosas.

Seamos claros. Hay tres posibilidades sobre la nueva auditoría: **Herrera** miente, lo cual es prácticamente imposible. La segunda es que se confirme el grave error de la ASF. La tercera es que estén buscando que todo pase y se arreglen por la vía del olvido. En las últimas dos es imposible que se mantenga **Colmenares**, puesto que sería incapaz técnicamente o dócil al gobierno federal, lo que lo convierte tan útil como un florero.

### REMATE EXTRAÑO

Más de dos levantaron la ceja cuando la secretaria de Seguridad Ciudadana, **Rosa Icela Rodríguez**, informó que el dinero incautado a los delincuentes se enviará al Infonavit para dar créditos; sin embargo, se trata de una acción inteligente para resolver un problema.

¿Se acuerda de aquel cheque que entregó el fiscal general de la República al Presidente por dos mil millones de pesos de la familia **El-Mann** por un supuesto quebranto al Infonavit? El asunto no está aún resuelto en definitiva e incluso la arista fiscal para los hermanos **Zaga** se mantiene viva, puesto que la Procuraduría Fiscal tiene claro que, si tuvieron un ingreso, deben pagar impuestos por él, más otras dudas fiscales.

Ese dinero que se iba a usar para la rifa-no rifa del avión fue al Instituto para Devolver al Pueblo lo Robado y parece que encontraron el modo de que regresara al instituto tripartita.

Lo que alguna vez calificó el *Padre del Análisis Superior* como una nueva versión del judío errante podría estar a punto de tocar un puerto. Los recursos se reintegran al Infonavit como parte afectada y éste podría usarlos para darle créditos a personas que tienen bajos ingresos, una cuenta en el instituto, aun cuando no tengan una relación laboral vigente.



1234  
**EL CONTADOR**

**1.** La exitosa negociación sindical rindió frutos. Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, recibió los 625 millones de dólares restantes del Financiamiento Preferencial Garantizado que le realizó el Fondo Apollo Global Management, por mil millones de dólares. Para lograr acceder al préstamo, la compañía mexicana tuvo que llegar a acuerdos con sus accionistas y realizar cambios estructurales, como la modificación a los contratos colectivos de trabajo de sus tripulaciones, por ejemplo. El capital ayudará a la empresa a continuar con su reestructura financiera bajo la Ley de Quiebras de Estados Unidos y a sobrellevar el embate de la pandemia, que el año pasado la llevó a perder 42 mil 529 millones de pesos.

**2.** Telegram, que dirige **Pável Dúrov**, superó los 500 millones de usuarios activos y, de éstos, más de 100 millones se unieron a la aplicación de mensajería el pasado mes de enero. Parte del crecimiento se puede atribuir a que las personas comenzaron a migrar de WhatsApp, tras el anuncio de la próxima actualización de sus términos y condiciones, así como a que Telegram se enfocó en proteger los datos privados y cuenta con varias funciones únicas. Por ejemplo, permite la edición de mensajes, el traslado del historial de chat desde otras aplicaciones y enviar archivos y videos de hasta dos gigabytes. Además, los usuarios pueden crear grupos de hasta 200 mil miembros y chats de voz de hasta cinco mil participantes.

**3.** YouTube, que dirige **Susan Wojcicki**, tiene varios planes para mejorar la experiencia de la plataforma de videos durante 2021. Por ejemplo, el año pasado lanzó la función Capítulos para que los usuarios naveguen con más facilidad por los videos. Ahora, la plataforma planea ampliar esa función para agregar automáticamente ca-

pítulos a videos relevantes. A esto se sumará una modernización del diseño de YouTube para tabletas, con el fin de que sea más intuitivo, así como un rediseño de la página principal de la aplicación YouTube VR. La empresa también piensa en los creadores, por eso está experimentando con una función llamada Aplausos, la cual servirá como una oportunidad adicional de monetización.

**4.** Para la cadena Coppel, que encabeza **Agustín Coppel**, el negocio ha tenido que adaptarse de forma rápida y, a casi un año de la pandemia, lo más importante ha sido entender las tendencias, lo que, inclusive, ha obligado a la firma a ofrecer productos distintos a lo que históricamente había vendido en ciertas temporalidades, principalmente tratándose de prendas de vestir y calzado. Pero eso no es todo, mediante el uso de tecnología, la firma ha dado seguimiento en tiempo real a las necesidades de los clientes, lo que les ha servido para tener un mejor manejo del inventario, algo esencial en tiempos de crisis como el actual, hacia adelante, la cadena no dudará en aprovechar las oportunidades para seguir creciendo.

**5.** **Rodrigo Fernández Martínez**, director general de Sigma Alimentos, que pertenece al conglomerado Alfa, se perfila para ser el próximo presidente de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación de Nuevo León (Caintra). Y es que **Fernández Martínez** es el candidato de unidad para tomar las riendas de la cámara para el periodo 2021-2022, en sustitución de **Adrián Sada Cueva**. La Caintra es una organización empresarial que agrupa a grandes firmas como Alfa, Femsas, Gruma, Cemex, Arca Continental, Minera Autlán, Iberdrola y Ternium, algunas de las cuales también son parte del llamado Grupo Monterrey, que ha tenido voz con el gobierno federal gracias a **Alfonso Romo**, quien fue parte de este grupo.



## Beyruti, el rey del outsourcing que facturaba 2,100 mdd

- Le gustaban los medios y los restaurantes.

A **Raúl Beyruti Sánchez** se le conocía como el rey del outsourcing, una figura legal que al presidente **López Obrador** no le ha gustado del todo, especialmente porque en algunos casos (desde luego, no todos) se usó para evitar el pago de derechos laborales. Desde que inició la discusión del outsourcing, al empresario **Beyruti** lo traían en la mira, la Procuraduría Fiscal de la Federación (**Carlos Romero**) y la Unidad de Inteligencia Financiera de Hacienda (**Santiago Nieto**).

**Beyruti** empezó desde abajo, siendo trabajador de una fábrica. Y su última promoción corporativa de GINGroup facturaba, nada menos que 2,100 millones de dólares anuales. Tenía participación en 4,500 sectores (empresas). Y contaba con 195 mil colaboradores.

Las autoridades sospechan que la mayoría era outsourcing, del que se paga por afuera para evitar el pago del Seguro Social, Infonavit y afore.

**Beyruti** tenía su encanto empresarial. Su corporativo, GINGroup estuvo entre las 100 empresas más importantes de *Expansión*. Él figuró en las portadas de revistas de negocios, desde *Forbes* hasta *Mundo Ejecutivo* (que, por cierto, la terminó comprando en casi un 50 por ciento).

A este empresario poblano le gustaban los medios y los restaurantes.

Adquirió Grupo Medios con revistas como *Dónde ir*, *Fútbol Total*, *Cocina Vital*, *Diabetes*, *Salud & Bienestar*, y ya tenía *Playboy*.

**Beyruti entró a los medios financieros. Compró el 46 por ciento de Mundo Ejecutivo. Lo suyo lo suyo es el outsourcing.**



● Raúl Beyruti,  
CEO de  
GINGroup

Entró en medios financieros. Compró el 46% de *Mundo Ejecutivo*. Y pudo adquirir el 19.9% de *El Economista*, pero luego **Jorge Nacer**, con una buena intuición de negocios y prefiriendo la transparencia, mejor le recompró y hoy el 100% de *El Economista* pertenece a Nacer Global, totalmente separado de GINGroup desde octubre del año pasado.

A **Beyruti**, además, le gustaba la radio y el cable. En radio estuvo aliado con Central FM, con Pedro Ferriz (se separaron).

Su cartera de restaurantes era diversa mediante su GINGastro-nómica. Desde Corazón de Alcachofa, La Mansión, Garum, La Goleta, Los Girasoles, Ponte Almeja, hasta Texas Ribs, Flash Taco, Rustic Kitchen, o La Casa del Rib Eye.

Pero lo suyo, lo suyo era el outsourcing.

La principal función de GINGroup era ser "administración integral del capital humano".

Desde Walmart, hasta Femsa, Grupo Modelo, Comex y varios bancos, eran sus clientes. Contaba con cientos de empresas. Todas facturaban. Manejaba la nómina de grandes corporativos y usaba las prestaciones cruzadas.

Era parte principal de la Asociación Mexicana de Capital Humano. GINGroup era el cuarto empleador del país.

Una excolaboradora, quien fuera vicepresidente de GINGroup, **María Beatriz Gasca Acevedo**, encabezó el grupo de mujeres que tomaron la CNDH. **Claudia Sheinbaum**, jefa de Gobierno capitalino, denunció a **Gasca Acevedo** y a GINGroup, que, por cierto, se deslindó por completo del incidente.

Este martes la Fiscalía General de la República dictó orden de aprehensión contra este empresario, acusándolo de lavado de dinero y delincuencia organizada. También a otras 12 personas del grupo e investigan a las empresas (personas morales) que contrataban los servicios de facturación del grupo.



## 7 razones por las que deberías emprender

Por lo regular, los emprendedores exitosos empezaron desde muy jóvenes con múltiples experiencias o provienen de familias en donde prevalecía una cultura de negocios y aunque el objetivo para establecer una compañía es la rentabilidad, existen otros beneficios a valorar para incentivar a que la gente lo haga.

Revisemos varias razones para que te 'avientes' a tener la experiencia de volar por ti sólo@

**1.-** Una de las más importantes es que rompes la resistencia al cambio y a arriesgarte por tus sueños y creencias. Hay quienes se encuentran frustrados porque siempre pensaron en llevar a cabo algo, pero nunca se animaron.

Incluso, te permitirá aplicar esa misma determinación en diferentes órdenes de tu vida.

**2.-** Si te cuesta dinero la aventura, una forma de justificarlo es hacer la equivalencia a una maestría, en donde aprenderás haciendo, pues deberás administrar, entender conceptos financieros, manejar recursos humanos, promover y diseñar, entre muchas otras cosas.

Las actitudes y aptitudes adquiridas te servirán para emprendimientos alternos o para un trabajo ejecutivo como asalariado.

**3.-** Lograrás sensibilizarte del mercado, quien a final de cuentas dicta las reglas del juego; genera una disposición al servicio y pensar en las necesidades de los demás.

**4.-** Despierta la creatividad, porque implica el aportar algo para diferenciarte de la competencia o cubrir requerimientos no atendidos de tus clientes.

**5.-** Salir del caparazón de la seguridad laboral evidenciará tu ignorancia en muchos temas colaterales al negocio y eso te forzará a ser autodidacta y tener que investigar.

Abrirás la ventana del conocimiento y te percatarás que es posible seguir aprendiendo a pesar de los años, obteniendo el poder de reconvertirte cuántas veces lo desees.

**6.-** Hay otras ganancias en el terreno emocional o subjetivo, como el sentido de alcanzar una meta, trascender, dejar un patrimonio o simplemente divertirse en lo que te gusta.

**7.-** Al final del camino, si construyes un gran negocio, podrás convertirte en una persona con alta solvencia económica y darle a tu familia un mayor bienestar.

Recuerda, es fundamental insistir, pues se trata de un proceso continuo y el éxito arrollador puede llegar en cualquier momento y después de innumerables fracasos. Haciendo una analogía con el béisbol; para pegar un hit requieres pasar muchas veces al bat.

¿Ya te decidiste a emprender? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



PARTEAGUAS  
**Jonathan  
Ruiz**

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

@ruiztorre



*“El vínculo entre los tres socios comerciales de Norteamérica (EU, Canadá y México) se desvanece, el trío es ahora de dos”*

## Trío de dos

Ocurrió el mismo día. Acaso lo distinto fue el horario. El martes coincidieron dos reuniones entre presidentes.

Todos trataron la estrategia económica que habrán de seguir durante y después de la pandemia, amén del tratamiento que dan al Covid-19 que enfrenta su gente.

Una de esas dos reuniones ocurrió en México. El presidente Andrés Manuel López Obrador recibió a Alberto Fernández, su homólogo argentino, y ambos revelaron sus coincidencias y proyectos en común.

Al final enlistaron declaraciones conjuntas. Entre las principales estuvo la de refrendar su interés de fortalecer la alianza México-Argentina y la de imprimir un nuevo dinamismo a la relación estratégica en lo político y en lo económico.

También, hacer un frente común para atender la crisis sanitaria global desde un enfoque más solidario.

Como tercer punto, remarcaron su compromiso para fortalecer la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños,

el olvidado CELAC que se infla y desinfla en función de los ánimos de líderes del subcontinente. Buenos propósitos, en cualquier caso.

En otra oficina, otro mandatario declaró el mismo día lo siguiente:

“Estados Unidos no tiene un amigo más cercano, no tiene un amigo más cercano que Canadá”.

La cita es de Joseph Biden, el presidente de Estados Unidos que simultáneamente a lo que ocurría en México, sostenía una reunión bilateral con Justin Trudeau, primer ministro canadiense.

A partir de ésta que es la primera reunión oficial de Biden con otro presidente, su nación y su vecino al norte adoptarán un enfoque unificado hacia la pandemia, el cambio climático y China. Esos serán los tres ejes sobre los cuales trabajen, a partir del interés de quien gobierna la economía más poderosa del mundo.

Eventualmente ocurrirá una reunión entre Biden y López Obrador... ¿Cuáles de esos tres propósitos conectarán con el dis-

curso del mandatario mexicano?

En la práctica, China, sin duda. Las empresas de manufactura en Estados Unidos no pueden competir con las de la nación asiática sin tener a mano trabajadores que cobran menos que los chinos por atornillar puertas a un coche o amarrar cables en un arnés que sirve para conectar las direccionales.

Pero los otros dos quedan fuera de la capacidad nacional. Estados Unidos y Canadá sí comparten redes de innovación que les permiten hacer intercambios en materia de salud y por supuesto comparten la agenda de “descarbonización” que siguen las naciones más avanzadas.

Ambos persiguen la reducción del consumo de combustibles fósiles al punto de que Trudeau toleró la cancelación por parte de Biden del principal proyecto petrolero que compartían ambas naciones hasta la era Trump: un gran ducto que llevaría 800 mil barriles diarios crudo canadiense hacia Estados Unidos: Keystone.

En los mismos días, el Gobierno de México lanzó una iniciativa de ley de la industria

eléctrica que va justamente en contra del propósito de sus vecinos contiguos y principales socios comerciales. Manda casi hasta atrás de la fila la generación de energías renovables.

Si sólo se considerara lo ocurrido esta semana, uno podría pensar que México ha decidido una ruta al sur en lugar de la que lleva al norte.

Pero hay antecedentes. Estados Unidos y Canadá, a diferencia de Argentina, quitaron aranceles y abrieron sus mercados a los mexicanos, desde hace casi tres décadas. Argentina no ha tenido la misma disposición.

Lo ocurrido esta semana podría manifestar que el vínculo entre los tres socios comerciales de Norteamérica se desvanece, que el trío es ahora de dos. Eso puede ser bueno o malo en función de quien juzgue. Pero definitivamente, de fortalecerse esa posibilidad, el distanciamiento nacional no estará libre de impacto. Ayer, por ejemplo, JP Morgan, el mayor banco estadounidense, cerró su negocio de banca privada que atendió la administración de grandes fortunas en México. Al parecer, muchas ya están en otros países.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Sobre el cierre de la semana, la atención de los participantes de los mercados estará en las minutas de política monetaria del Banco de México, datos del empleo y confianza; en México la agenda estará a cargo del INEGI; en Estados Unidos se esperan cifras del PIB, consumo y solicitudes de apoyo por desempleo y en Europa se esperan datos del clima de negocios en Europa.

#### MÉXICO

La información del día dará comienzo en punto de las 6:00 horas, con los datos del INEGI que tendrá listas cifras finales del PIB al cuarto trimestre del 2020 y el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante diciembre del año pasado y la tasa de desempleo durante enero.

Analistas consultados por BLOOMBERG estiman que la actividad económica se haya expandido 3.1 por ciento durante el cuarto trimestre del año, pero a tasa anual se estima que la contracción ronde el 4.5 por ciento.

En el caso del IGAE se estima que muestre una contracción de 0.20 por ciento durante diciembre 2020; para la tasa de desempleo se estima que en enero haya rondado el 4.37 por ciento.

Más tarde, a las 9:00 horas, el Banco de México publicará las minutas de su última reunión de política monetaria y el saldo de la balanza de cuenta corriente durante el cuarto trimestre del año.

En resultados trimestrales se esperan los reportes de Grupo Elektra, Cuervo y Pinfra.

#### ESTADOS UNIDOS

En el vecino del norte se tendrá la mayor cantidad de información disponible a partir de las 7:30 horas, cuando el Buró de Análisis Económico presentará una serie de indicadores, entre los que destacan el PIB, el consumo personal y el PCE (gasto del consumidor); en el caso del PIB, analistas estiman que la economía se haya expandido en el último trimestre del año 4.2 por ciento, el consumo personal haya crecido 2.5 por ciento y el PCE se mantenga alrededor del 1.4 por ciento.

En el mismo tenor el Buró de Censos tendrá disponibles datos preliminares de órdenes de bienes duraderos.

#### EUROPA

En el Viejo Continente, la información a seguir serán los indicadores de confianza del consumidor en Francia, Alemania e Italia en febrero; la masa monetaria en la Zona Euro en enero y subastas de deuda en Italia y España.

Además se contará con comentarios de autoridades del BCE

— Rubén Rivera



## Ciberseguridad, el tema del que se necesita hablar

**A**l cierre del 2020 se cumplieron dos años de que el banco Scotiabank inició una transformación y migración completa de sus sistemas tecnológicos más allá de la inversión y de todo el estrés que en su momento vieron tanto ellos como sus clientes; hoy el avance es notorio, pero aun consideran no es suficiente.

Hay que recordar que en su momento se migraron más de 700 millones de registros y eliminaron 79 distintos sistemas operativos para integrarlos; hoy el trabajo sigue, hay una nueva aplicación bancaria y banca móvil más intuitiva y sobre todo que, en cosas tan simples como acreditar el pago entre las mismas cuentas del banco que se reflejaban hasta 48 horas después, hoy se hacen al instante.

En este tiempo el banco ha duplicado el número de clientes que solo transaccionan a



través de la *app* como el total de transacciones digitales que se hacen en el banco; gracias a las mejoras en la experiencia del usuario nos comenta Manche Herrera, el directo general adjunto de la banca digital de Scotiabank, y que aterrizó en el país hace justo un año desde Argentina en plena pandemia, se busca que se puedan realizar más operaciones digitales, dar el servicio de videollamadas, y sobre todo incrementar la seguridad en las transacciones de la mano de educar a los usuarios para evitar que sean víctimas de los delincuentes.

En seis meses, con los cambios de la aplicación y banca móvil se han logrado abrir más de 135 mil cuentas digitales todo en línea en procesos de cinco minutos, lo que ha incrementado las ventas por canales digitales hasta casi el 60 por ciento.

Sin embargo, con la modernidad y mejores servicios en línea para los clientes de la banca, también llega el lado malo y son los delincuentes que atacan no solo a la industria financiera sino a todo mundo y es un tema en el que tanto Herrera como el director general del banco Adrián Otero, coinciden que todos deben trabajar para evitar que siga avanzando.

Los ciberdelincuentes están atacando a todos sin excepción, pero son los clientes los más afectados y a los que hay que cuidar y ayudarlos a mantenerse alerta, coinciden ambos directivos, para lo que se requiere inversión para poder detectar a tiempo operaciones inusuales y frenarlas, por lo que se verá un incremento en los controles, como el que no

se pueda dar de alta de forma inmediata una cuenta a la que se le quiera traspasar dinero, para que el banco y cliente tengan mayor tiempo de verificar que será un traspaso válido, con todo lo que eso puede implicar. Es un hecho que el tema de la ciberseguridad los tiene ocupados y es algo en lo que reconocen se debe de hablar más para que los clientes conozcan que el fraude está evolucionando y todos debemos ser proactivos.

Y en el otro lado de la moneda, hace un par de años un par de bancos había enviado alertas al Servicio de Administración Tributaria (SAT) y a la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) de que los depósitos con la actividad reportada no cuadraban. Los que conocen del tema dicen que se llevó todo este tiempo porque se buscó no bloquear cuentas de donde salen los pagos a todos los que reciben su salario por esta empresa de *outsourcing*. El hecho es que dos años después el secretario de Hacienda, Arturo Herrera, confirma que hay denuncias penales contra el presidente de Grupo Gin, Raúl Beyruti, lo que no dijo es que no es solo contra él, la investigación abarca a más de 300 personajes que incluyen a socios, asociados, clientes y más clientes de Gin Group que tenían esquemas de reportar a las autoridades solo un salario mínimo y el pago restante era "por fuera", se asegura que en los siguientes días se girarían más de 300 órdenes de aprehensión a nivel nacional, y se convertirá dicen en "la gran cacería". Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## Aon advierte encarecimiento de 15% en planes médicos

Uno de los efectos de la pandemia por Covid-19 será el impacto que tendrá en los costos de los planes médicos patrocinados por empresas, que se prevé podrían encarecerse 15 por ciento en México y hasta 8.8 por ciento en América Latina durante este año, de acuerdo con el Informe de Tasas de Tendencias Médicas Globales de 2021 de Aon, la empresa global de servicios profesionales y soluciones de riesgo, que en México lleva Juan Segura.

Lo anterior, podría provocar un impacto en diferentes rubros del sector médico, según las estimaciones del director ejecutivo de Health & Benefits de Aon en el país, **Joaquín Barreiro**.

El estudio de Aon, que será dado a conocer hoy, se basó en una encuesta llevada a cabo en 107 oficinas de la compañía a nivel mundial, las cuales actúan como intermediarias, administradoras o asesoras en materia de planes médicos patrocinados por empresas.

El estudio Tasas de Tendencias Médicas Globales de 2021 también confirmó el impacto de las enfermedades no transmisibles en los costos de atención médica.

En este sentido, se calcula que las

principales afecciones que incrementan los costos de los planes médicos en América Latina son el cáncer (79 por ciento), enfermedades cardiovasculares (71 por ciento) y la diabetes (67 por ciento).

## Pistas para Hacienda

La Secretaría de Hacienda, a través de la Oficialía Mayor, prepara el listado de proveedores que participarán en el

Contrato Marco Servicio integral de limpieza, no obstante, empresarios advierten que podría haber 'mano negra' para favorecer a ciertas compañías.

Nos cuentan que el director general de Recursos Materiales de Hacienda, David Velázquez, y el director general en la Oficialía Mayor, José Rodolfo Cruz, informaron que los requisitos solicitados para participar en la licitación se modificaron luego de que se cerrara el registro para las interesadas.

El cambio recae en que, a partir del 15 de febrero se aceptará que acrediten el cumplimiento de tres Normas Oficiales Mexicanas con el acta que emite la Secretaría del Trabajo o con el dictamen de alguna unidad de verificación o al aprobar una evaluación de la conformidad, lo que aseguran beneficia a

firmas relacionadas con **José Juan Reyes Domínguez**, como Limpieza Jored, Cleanium, Servicios Inmobiliarios Iróa y Aseo Privado Institucional.

### **Roche apuesta por diagnóstico oportuno**

Una de las empresas que ha enfocado sus esfuerzos desde hace varios años en el desarrollo de tratamientos oportunos e innovación en temas de diagnóstico para mejorar la vida de las personas que padecen cáncer, es Roche, que en México comanda **Andrés Bruzual**.

El cáncer cobró la vida de más de 10 millones de personas a nivel mundial el pasado año y se estima que para este se incrementen 1.3 millones de nuevos

casos, a decir de la Agencia Internacional de Investigación en Cáncer de la Organización Mundial para la Salud (IARC).

Por ello, hoy Roche participará en el panel virtual Cáncer en México, cómo enfrentarlo en el 2021, donde estarán Héctor Valle, presidente ejecutivo de Funsalud; Abelardo Meneses, director general del Instituto Nacional de Cancerología, y Jorge Tanaka, director médico de Roche México, quienes hablarán de este importante tema de salud, en el que aseguran es necesario implementar estrategias en las que participen el gobierno, el sector privado y la sociedad civil, enfocando esfuerzos en la importancia de la prevención, el diagnóstico oportuno y la atención a los pacientes.



## El cuarto ministro



El pasado 15 de febrero, la **Comisión Federal de Competencia Económica**, Cofece, emitió una opinión respecto a las reformas a la **Ley de la Industria Eléctrica**, que fueron aprobadas por la Cámara de Diputados hace un par de días.

En ella, recomendó al Congreso **no aprobar la reforma** en los términos propuestos porque “podría afectar severamente el proceso de competencia y libre concurrencia en los eslabones de generación y comercialización de energía eléctrica”.

Los diputados ignoraron la recomendación de la Cofece. Remitida la reforma al Senado, todo indica que los siguientes días seguirá un curso semejante al de la Cámara de Diputados.

Por ello, lo más probable es que **se vuelva a emprender una nueva controversia** en cuanto la reforma a la ley sea votada por los senadores y publicada en el *Diario Oficial*.

Igualmente, tras su publicación, lo más probable es que haya empresas privadas que se sientan afectadas en sus derechos y promuevan amparos.

Uno de los escenarios probables es que, tras **varios meses de litigios que transiten por juzgados y tribunales**, al final de cuentas el tema llegue a la **Suprema Corte**.

Y, además, lo más probable es que, por su trascendencia, se proponga que el asunto sea discutido y **votado en el Pleno**.

En el caso de la Política Eléctrica propuesta el año pasado por la Secretaría de Energía, la controversia fue planteada por la Cofece el 22 de junio. La Segunda Sala de la Corte votó el tema el 3 de febrero. Es decir, **el proceso previo a la votación fue de siete meses** y poco más de una semana.

Si, por ejemplo, la Cofece planteara en esta ocasión su controversia en la última semana de marzo (antes de la Semana Santa), un lapso semejante llevaría **la votación al mes de noviembre**.

Sin embargo, si la publicación de la reforma en el *DOF* se hiciera a mediados o finales de abril, no sería nada difícil que la votación en el Pleno correspondiente a este tema ocurriera **en diciembre de este año o incluso en enero de 2022**.

Y, para entonces, **habría un nuevo ministro o ministra.**

El próximo 12 de diciembre concluye su periodo en la Corte el ministro **Fernando Franco**, integrante de la Segunda Sala, quien fue uno de quienes votaron a favor de la controversia constitucional promovida por la Cofece.

Franco ha sido **un ministro liberal y pro-competencia**, por lo que es probable que, si se sometiera a la Corte la controversia respecto a las reformas a la Ley de la Industria Eléctrica, votaría en el mismo sentido, respaldando la competencia.

Hasta ahora, la nueva administración **ha nombrado tres ministros**. Sabemos que la ministra **Esquivel** –una de ellas– votó en contra de la controversia de la Cofece. No conocemos el sentido que hubiera tenido el voto de la ministra **Ríos Farjat** y del ministro **González Alcántara**, pero no es nada remoto que hubieran sido en el mismo sentido que el de Esquivel.

El ministro presidente, **Arturo Saldívar**, en ocasiones ha votado a favor de las propuestas del gobierno, pero no en todos los casos. Y, también tiene inclinaciones a favor de la competencia económica. Por lo que no es seguro su voto a favor de una reforma anticompetitiva.

Los otros ministros seguramente votarían a favor de la controversia de la Cofece, por sus antecedentes y visiones. Es decir, podría darse un escenario de 8 votos a favor de la Cofece por 3 en contra... si el asunto se dirime mientras el ministro Franco siga en su cargo.

Pero, si la votación ocurre después de su salida, **un ministro cercano a López Obrador** podría inclinar la balanza a favor de la reforma aprobada, pues **una votación de 7 a 4** a favor de la Cofece no sería suficiente para declarar inconstitucional la reforma a la ley eléctrica.

La ratificación de los nombramientos de los ministros de la Corte en el Senado exige mayoría calificada. Tenga la certeza de que tanto por este asunto como por lo que representa ser el cuarto ministro designado por AMLO, en esta ocasión **la discusión en el Senado va a echar chispas** y no solo por el asunto eléctrico.



## Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar  
@aguilar\_dd

# Golpe de 1,900 mdp a BMV por Biva, hasta el 20 de marzo y quizá Cofece

**R**ecién le adelantaba del anteproyecto que este jueves envió la CNBV de **Juan Pablo Graf** a Conamer para modificar la circular única de casas de bolsa en torno a lo que se conoce como "mejor ejecución".

Desde que trascendió el documento al interior de AMIB que comanda **Álvaro García Pimentel** hubo controversia.

Y es que en el artículo 74 Bis de esas reglas, el regulador con el aval de la SHCP de **Arturo Herrera**, instruye a que en el día a día los intermediarios corroboren que cada una de las bolsas se lleve "cuando menos 30% de la totalidad de sus posturas pasivas diarias". El objetivo es favorecer a BIVA de **Santiago Urquiza**. La señal es terrible. En ningún país, donde hay más de una bolsa y se requiere el *best execution* existen reglas para repartir el mercado.

Amén de lo preocupante, hay intermediarios que no están conformes. Se cuestionan las inversiones en tecnología que requerirán y el corto plazo para cumplir con apenas cuatro meses.

En Conamer de **Alberto Montoya** hay hasta el 20 de marzo para realizar comentarios a la disposición de la CNBV y una vez que se publique la circular, las casas de bolsa puedan ampararse. Se ve cuesta arriba. La BMV que dirige **José-Oriol Bosch**, indirectamente afectada también, aunque igual es improbable.

Por lo pronto el simple anteproyecto ya tuvo un costo para la BMV que preside **Marcos Martínez**. Del viernes a la fecha su acción cayó 7% no obstante que el IPC subió de 44,900 a 45,151 puntos en el mismo lapso.

La caída bursátil de la BMV implica una minusvalía equivalente a 1,900 mdp. Si los accionistas de la bolsa hubieran decidido comprar a Cencor con todas subsidiarias incluida BIVA el costo sería menor. Hoy los socios de control de la BMV son BBVA de **Eduardo Osuna**, Banorte de **Marcos Ramírez**, Inbursa de **Carlos Slim**, Santander de **Héctor Grisi**, así como JP Morgan, Ve por más, Valmex, Value y Vector.

Una vía probable a este asunto, podría ser la intervención de Cofece de **Alejandra Palacios**, puesto que repartir el mercado entre las dos bolsas a través de una circular, no es ortodoxo.

El expediente parece estar a modo, máxime si la CNBV no justifica la medida con un buen análisis de impacto regulatorio, más que obligado en este caso.

Así más allá de lo que suceda, por lo pronto la CNBV ya impactó al mercado.

## Posadas rompería con Rothschild por bonos

Tómelo muy en serio. Resulta que de un momento a otro Posadas que comanda **Pablo Azcárraga** podría tomar la decisión de romper su relación con la inglesa Rothschild que lleva **Daniel Nicolaievsky**. Esta firma actúa como

asesor financiero para la reestructura de los bonos por 393 mdd con vencimiento al 2022. Le adelantaba que el proceso no ha caminado dado que el papel ha tenido un notorio cambio de manos, más allá de la visibilidad de Ashmore de **David Bennett**. Considérelolo.

## Orlegi amparo y frena venta de Fox Sports

Tras reabrirse los tribunales, le platico que el equipo de futbol Santos propiedad de Grupo Orlegi de **Alejandro Irarragorri** logró la admisión de un amparo contra la resolución del IFT que preside **Adolfo Cuevas** para lo que es la venta de Fox Sports México. De esta manera dicha autoridad no podrá concretar esa operación hasta que se desahogue este recurso del equipo norteño, que se suma al litigio que hay en LA vs Disney por el incumplimiento de su contrato televisivo.

## Ahora también se enfría relación con EU

Y mientras México robustece su relación económica con Argentina, bastante insustancial, esto tras la visita de **Alberto Fernández**, con EU las señales no son del todo favorables. Hay un lógico enfriamiento que se hizo evidente luego de la reciente reunión entre **Joe Biden** y **Justin Trudeau**. La cita del mandatario estadounidense es ilustrativa: "EU no tiene un amigo más cercano que Canadá". Otra pésima señal.



**Al proporcionar su estimación de la cancelación del NAIM, implícitamente el secretario Herrera refutó la cifra que antes había dado el propio presidente...**

**E**n su decisión de atacar y desprestigiar a la Auditoría Superior de la Federación (ASF), el hasta antes respetado secretario de Hacienda, Arturo Herrera, se dio un disparo en el pie o lanzó un bumerang que de regreso lo golpeó en la cabeza. Saliéndose de su estilo discreto, el secretario Herrera recurrió a los calificativos y acusó que en las "cuentas (de la ASF) hay un problema de preparación básico y un problema de mala fe".

¿Está absolutamente seguro el ministro de que los auditores de la ASF son mal intencionados? Pero el meollo del asunto no está ahí, sino en la estimación del costo de la cancelación que proporcionó el secretario: 163,540 millones de pesos. Resulta que al sacar esa cifra, implícitamente denunció y refutó el cálculo que antes había aportado y confirmado el propio presidente de la República: 100,000 millones de pesos.

Explicado lo anterior, procede preguntar desde esta humilde tribuna al secretario Herrera: ¿por la subestimación flagrante en esa evaluación, también al mandatario le son aplicables las acusaciones de adolecer de "problemas de preparación básica" además de mos-

trar "mala fe"?

Debe quedar claro que lo que está en discusión en la polémica que ha desatado el dictamen de la ASF no es un problema meramente metodológico. Lo que está en la médula de este asunto es la furia destructiva que ya es característica distintiva del gobierno de la autodenominada Cuarta Transformación. O más bien, distintivo central en el estilo personal de gobernar del presidente López Obrador. Tan solo imagínese el lector: la cifra aportada por el secretario Herrera para la cancelación del NAIM corresponde aproximadamente a 8.2 miles de millones de dólares.

Cabe imaginar el número de pequeños negocios que podrían salvarse de la crisis con ese dinero que prácticamente se tiró a la basura por un capricho del poder. Y el número de viviendas de interés social que se podrían haber edificado.

Sin embargo, el escándalo no termina en la estimación de lo que costó cancelar el aeropuerto. De manera adicional, el dictamen de la ASF denunció irregularidades en el gasto público durante el año 2019 (primero del sexenio de López Obrador) por 67,498 millones de pesos. Según el presidente de la Auditoría Superior de la Federación, el economista David Colmenares Páramo, para llegar a esa cifra se realizaron 871 auditorías. ¿En esta materia también hubo problemas de mala metodología?



## Perspectivas con Invex Banco

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



# Se acabó la fiesta en el mercado de bonos

a aparición de la pandemia orilló a la mayoría de los bancos centrales a activar una política de excesiva relajación monetaria

En dos semanas se concretó un fuerte cambio de panorama en el mercado de dinero de México. Los inversionistas están cayendo en la cuenta que los importantes retornos de los últimos dos años al invertir en bonos de largo plazo en pesos no serán los mismos en el futuro. Por el contrario, es posible que se observen minusvalías en muchos portafolios.

La aparición de la pandemia orilló a la mayoría de los bancos centrales en el mundo a activar una política de excesiva relajación monetaria. Ello implicó la súbita baja de las tasas de interés a niveles de cero en prácticamente todo el mundo desarrollado y la caída abrupta de las tasas de interés de largo plazo. La flexibilidad monetaria implicó recudir a terreno negativo las tasas en términos reales, aquéllas a las que se le resta la tasa de inflación.

El Banco de México no fue la excepción. Partiendo de un nivel elevado de tasas de interés, Banxico redujo la referencia (la tasa de interés interbancaria a un día) en poco más de 200 puntos base, de un nivel de 6.5% a uno de 4.25%, entre mayo y septiembre del año pasado. Para aquéllos que tenían posesión de bonos M o Udibonos de largo plazo tal movimiento representó jugosas ganancias; recuerde que el precio de los bonos se mueve de manera inversa con respecto al nivel de las tasas de interés.

Todavía hasta hace un par de semanas, el instituto central envió una señal de que tal progresión podría continuar al reducir la tasa al 4% con la venia de todos los miembros de la Junta de Gobierno, alimentando la idea de

más ganancias en las tasas de largo plazo.

Bueno, pues al día de hoy el contexto ha dado un fuerte viraje. En el panorama global se percibe el riesgo de una inflación mayor y las tasas de largo plazo observan una tendencia progresiva de alza desde agosto del año pasado, pero que en los últimos días se aceleró.

La convicción de los inversionistas en el ámbito global es que se está gestando una fuerte recuperación de las economías en países desarrollados, con base en los resultados optimistas del proceso de vacunación y la permanencia de estímulos tanto fiscales como monetarios.

Esta convicción ha impulsado las expectativas de una inflación mayor en el futuro previsible, algo que ya se vislumbra en la presión de los precios al productor, índices de expectativas del consumidor, así como en la fuerte alza de los precios de bienes básicos en lo que va del año.

Por lo que se ve, la tendencia de las tasas de interés de largo plazo en el exterior no va a cambiar. Los inversionistas han tomado resguardo vendiendo sus bonos de largo plazo (para evitar minusvalías) y demandando bonos o activos que tengan comportamientos positivos en un escenario de mayor inflación. En lo que va de febrero, la tasa del bono del tesoro norteamericano a 10 años ha subido 30 puntos base, de 1.08% a 1.38% registrado el día de ayer.

Esta visión global ha provocado que en muchos mercados emergentes los inversionistas reduzcan sus posiciones en bonos refe-

renciados en moneda local para cobrar las ganancias registradas hasta ahora. La venta de bonos ha impulsado también a los tipos de cambio frente al dólar a niveles más elevados.

Por si eso fuese poco, en México nos enteramos ayer mismo que la inflación se vuelve a acercarse al límite máximo de tolerancia de 4% anual que considera Banxico (3.84% hasta la primera quincena de febrero), y sabemos que en el rubro de energéticos vamos a ver un salto estadístico en marzo y abril.

Además, la presión en precios como gasolina, maíz, soya y otros va a ejercer una presión adicional.

Por último, en otros mercados emergentes hay también resultados de una inflación mayor. En Brasil, la inflación subió hasta 4.6% y se espera que el Banco Central haga un movimiento de alza en su tasa de referencia muy pronto.

Como le decía, el contexto cambió. En el exterior veremos la pugna entre las expectativas de inflación y la postura de la Fed. La tendencia de alza es muy evidente por ahora. La curva de rendimientos podría inclinarse aún más.

En México, la encuesta que se hace entre analistas y mesas de dinero publicada el lunes pasado exhibe que cerca de la mitad de los participantes anticipan que Banxico puede bajar la tasa otro cuarto de punto en su reunión de marzo. La verdadera prueba del contexto de presión inflacionaria y volatilidad en el tipo de cambio persiste. La joven Junta de Gobierno puede estar recibiendo una im-

portante lección, su mandato indica exclusivamente que debe de procurar controlar la inflación y la inflación en México es un fenómeno que muchas veces no se relaciona con la situación de crecimiento.

*neral de Invex Operadora de Sociedades de Inversión.*

*\*Rodolfo Campuzano Meza es director ge-*

**1.38%**

**ES LA**  
tasa de interés  
que se paga en  
Estados Unidos  
en los bonos a  
10 años.



**El Banco** de México bajó fuertemente las tasas de interés de referencia en México

FOTO: REUTERS



- Siguen las apuestas
- Ven mejoría
- Buen año

**Las apuestas** por las criptomonedas siguen en el aire, pues ahora la firma de inversión MicroStrategy compró 19,452 bitcoins por alrededor de 1,030 millones de dólares, aumentando sus tenencias de la criptomoneda.

La compañía, cuyo presidente ejecutivo Michael Saylor es una de las voces más entusiastas con el bitcoin, adquirió la divisa virtual en efectivo a un precio de 52,765 dólares cada una.

MicroStrategy, la mayor compañía con operaciones en bolsa del sector de inteligencia, pasó el año pasado amasando una cantidad considerable de bitcoins después de hacer su primera inversión en agosto.

La empresa dijo previamente este mes que compró bonos convertibles por casi 1,000 millones de dólares con la rentabilidad generada por sus bitcoins.

El precio del bitcoin ha escalado recientemente a máximos históricos, después de que grandes empresas como BNY Mellon, el gestor de activos BlackRock y el gigante de las tarjetas de crédito Mastercard respaldaron las criptomonedas. Tesla invirtió 1,500 millones de dólares en bitcoins.

MicroStrategy tiene cerca de 90,531 bitcoins, que fueron adquiridas con un precio agregado de compra por unos 2.170 millones de dólares a un valor promedio de alrededor de 23,985 dólares por unidad.

**Analistas del** banco de origen inglés Barclays realizaron un alza en el precio de las acciones Grupo Televisa, que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. Con el Ajuste el precio objetivo fijado es de 7.50 dólares.

Dicen que los ingresos de Televisa han demostrado ser más resistentes de lo esperado, gracias a los controles de costos. Aunque seguimos reconociendo su sólida ejecución, también seguimos viendo un año desafiante por delante.

**Entre los** reportes de resultados anuales enviados esta semana a la Bolsa Mexicana de Valores destacó el resultado de la emisora Genomma Lab Internacional, la compañía que dirige Jorge Brake y que preside Rodrigo Herrera y que pertenece al principal índice bursátil.

La farmacéutica mexicana dio a conocer un incremento de 19.1% en su utilidad operativa, lo que sin duda será una buena noticia no sólo para sus accionistas, sino también para los inversionistas institucionales que han seguido de cerca el avance de sus acciones y las han colocado en sus portafolios como una de las empresas mexicanas con un mejor desempeño bursátil.

El incremento en la utilidad se explica por un aumento de 9.1% en las ventas globales, respecto al año previo.

Sin duda Genomma Lab es una compañía a la que hay que seguirle la pista muy de cerca.

**Las acciones** de la cadena de tiendas departamentales Liverpool, sufrieron un descenso de 1.40%, a 63.90 pesos cada una, en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) este miércoles, luego de haber anunciado una caída de 94% en la utilidad neta del 2020, dada las afectaciones por la pandemia del Covid-19.

En conferencia con analistas, Graciano Guichard Michel, director general de El Puerto de Liverpool, recordó que el 2020 fue un año de retos, en el que uno de sus principales objetivos fue mantener viva la empresa y mantener liquidez.

Adelantó que para este año hay planes para invertir fuertemente en tres principales áreas: logística, tecnologías de la información y datos.

En logística, la inversión más visible será en su almacén para acercar la mercancía a los clientes a través de la inteligencia artificial y en la gestión del transporte y en los sistemas cambiarán completamente la arquitectura, simplificándola y haciéndola más estable para soportar los altos picos de demanda.

Así que la emisora viene con planes muy agresivos para este 2021.

**Resulta que** uno de los pocos lienzos del pintor holandés Vincent Van Gogh todavía en manos privadas y perteneciente a su periodo parisino, será subastado en línea el 25 de marzo con un precio estimado de entre 5 y 8 millones de euros (6 y 9,7 millones de dólares), anunció el miércoles la casa Sotheby's. Se trata de "Escena callejera en Montmartre", pintada en 1887.



## Patrimonio

Joan Lanzagorta  
contacto@planeatusfinanzas.com

## Educación financiera para tus hijos

(SEGUNDA Y ÚLTIMA PARTE)

**H**oy quiero empezar esta columna resaltando el mensaje más importante: los niños aprenden del ejemplo de sus padres y de la congruencia entre lo que les decimos, y lo que hacemos. Podemos decirles que las deudas son malas, pero si nosotros vivimos todo el tiempo endeudados, ellos verán que es "normal" vivir así y lo más probable es que repitan los errores de los padres.

Por ello, si queremos darles una cierta educación financiera, tenemos que trabajar en la propia. Si nuestra salud financiera no es buena, tenemos que mejorarla. Esa es una gran oportunidad de enseñarles (si tienen la edad suficiente): que se den cuenta de lo mucho que nos costó salir del paso y lo maravilloso que es vivir mirando hacia delante, construyendo para nuestro futuro, en lugar de vivir con un estrés constante y con nuestro dinero comprometido en pagar lo que compramos el año pasado. Es un mensaje que les podemos ir reforzando toda la vida, contando historias de cómo logramos darle la vuelta a nuestra propia situación.

Ahora bien, también es importante introducir ciertos conceptos de acuerdo con su edad. En la primera parte hablamos de dos: la importancia del ahorro y el valor del trabajo. Sigamos entonces:

**3. Las deudas pueden ser o no una opción.** A medida que crecen y se han acostumbrado a ahorrar para comprar ciertas cosas que quieren, los niños empezarán a sentir la tentación de pedir dinero prestado. Por ejemplo: llevan seis meses ahorrando para unos patines y les faltan otros tres, pero los quieren ahora porque sus demás amigos los tienen y quieren jugar con ellos. Muy entendible.

Esto se puede manejar de dos maneras, la primera es simplemente decirles que en esta casa la gente no se endeuda y no darles la opción. A cambio, podemos asignarles otros trabajos adicionales para que puedan ganar dinero extra y poderse comprar esos patines mucho más rápido. Me parece que esto les refuerza el valor del trabajo y el que no volteen a ver al crédito al consumo como una opción.

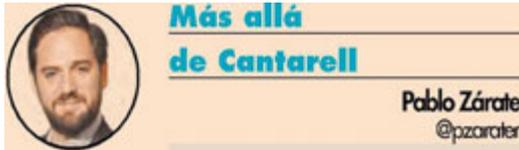
Hay personas que difieren. Puntos de vista distintos enriquecen y por eso también doy la otra alternativa: prestarles con un interés. En otras palabras, decirles: "te adelanto el dinero, a cambio de que hagas tus trabajos en casa sin pago los próximos cuatro meses". Les faltan tres meses, pero tienen que trabajar cuatro para pagar su "deuda". El mes adicional son los "intereses" del crédito. Obviamente si no hacen sus trabajos completos, el tiempo se podrá extender, con base en su cumplimiento.

No me encanta porque les estamos dando la opción y podrían acostumbrarse a usar esa "solución", entonces puede ser contraproducente.

**4. Enseñarles a invertir.** Cuando los niños empiezan a crecer (por ejemplo, en primaria) podemos inculcarles que de cada 10 pesos que ganan, uno es para su futuro y no se lo pueden gastar hasta que sean grandes. Ese dinero puede ir primero a la alcancía (para reforzar la "acción" de ahí caiga ese dinero) para luego abrir una cuenta en una casa de bolsa en línea (hoy hay forma de hacerlo con sólo 100 pesos) para involucrarlos en el mundo de las inversiones.

Una gran estrategia es que de cada peso que ellos metan, el papá pondrá otro. Igualará sus contribuciones. De esa manera, su ahorro se duplica de manera instantánea: si ellos ponen 100 pesos, el papá pone otros 100. Pero con la condición de que ese dinero será para cuando ellos sean grandes, para construir un patrimonio de muy largo plazo.

Ese dinero se va depositando en la casa de bolsa y con eso se pueden comprar acciones de empresas con las que los jóvenes estén familiarizados, con productos que usen. Por ejemplo: Disney, Google, Amazon o Apple. Que sean parte del éxito (o fracaso) de esas empresas. Eso lo hace tangible. Cuando tengan edad, se podrán involucrar en leer noticias y resultados trimestrales de las empresas de las cuales ellos son parte, acostumbrarse a los ciclos de alzas y bajas de los mercados financieros, etc.



## La ley del mínimo esfuerzo

La reforma a la Ley de la Industria Eléctrica, la primera iniciativa preferente presentada por la Administración del presidente López Obrador, ya tiene muchos nombres. ‘Contrarreforma Energética’, ‘Ley Combustóleo’ (término acuñado por **Victor Rodríguez**) y ‘Ley Bartlett’ capturan puntos importantes de su ideología, impacto ambiental y autoría intelectual, respectivamente.

Pero hay algo más, que ninguno de estos apodosos puede capturar. Esta es una oda a la peor de las versiones de la ley del mínimo esfuerzo.

De entrada están las consideraciones de forma. ¿Notaron cuántas reservas eran simplemente por problemas, descuidos, en la forma de expresión? Pero eso siempre se puede descontar como irrelevante.

Así que vale la pena detenerse en el proceso. Con todas las ‘acciones ejecutivas’ para materializar la agenda monopolística de CFE suspendidas o declaradas como inconstitucionales, el presidente y su equipo pudieron haber reconsiderado y llevado a cabo el profundo ejercicio intelectual de replantear los argumentos y recalibrar las políticas para lograr lo que querían y, al mismo tiempo, cumplir con la Constitución y los Tratados Internacionales. Pero se fueron por el camino fácil, usando lo que realmente tienen a la mano: la fuerza bruta de sus números en el Congreso. Dentro de ese camino, además, no eligieron la discusión legislativa significativa. Se fueron, de nuevo, por la vía fácil del *fast track* por mandato presidencial, con tremenda presión partidista. Ya encarrerados, no contestaron ninguna de las críticas o consideraciones negativas que presentaron o las comisiones o el propio Centro de Estudios de Finanzas Públicas. Los mayorearon, como la ley del mínimo esfuerzo instruiría.

Por fin llegamos a lo más importante: el contenido. Aquí es donde realmente brilla su estricto apego

a la ley del mínimo esfuerzo. Retóricamente, se puede apelar las veces que sea al fortalecimiento de la CFE. Pero no hay ni una palabra en la Ley Combustóleo que realmente la impulse o la modernice. No hay ni una letra en la Ley Bartlett que vaya a resultar en un menor costo de generación, el estándar de oro de la auténtica competencia. Lo único que hay en esa iniciativa son argucias y obstáculos para permitir que la rebasen. con un poco de distancia, todo esto de cancelar permisos y contratos, y cambiar el orden de despacho en favor de la CFE, se lee como una confesión de Bartlett y el presidente López Obrador. Parece que realmente ven a la CFE como desahuciada y, en la tercera década del siglo XXI, consideran que no puede competir efectivamente en generación. ¿A esto está reducida su aspiración contrarreformista? ¿A erigir a CFE Generación como una especie de cid eléctrico campeador que mantiene a sus enemigos imaginados, los molinos y espejos de silicio que fueron los héroes de alguna reforma, a raya?

Es increíble que esto se tenga que aclarar. Pero todo esto no ocurre en un campo de batalla, sino dentro de un sector productivo de una de las economías más importantes del mundo. Así que es más propio del quijote que del cid. Y, cuando se asiente el polvo de la retórica, quedará claro que los embates no fueron más que burdamente destructivo. Nadie ganó.

Pero los otros caminos para lograr objetivos, todo lo que sea constructivo, serían agotadores. ¿Revivir a CFE? ¿Revitalizarla? ¿Modernizarla e impulsarla? Independientemente de que se pueda, ¿quién en el gobierno tiene tiempo y ganas para eso? Así que, no nos compliquemos. En esto no puede quedar duda: que nadie diga que aquí en México, en este momento, no se sigue la ley –aunque sea la del mínimo esfuerzo.



# Un mundo feliz para los bancos centrales

**La desigualdad y la emergencia climática son desafíos inmensos que los bancos centrales no pueden ignorar, pero sería preferible enmendar explícitamente sus misiones a dejar que los responsables de las políticas monetarias decidan sobre la forma en que deben evolucionar sus tareas.**

**P**ARÍS – Hace 20 años los responsables de los bancos centrales estaban orgullosos de su conservadurismo y mentalidad cerrada; para ellos era una virtud preocuparse más por la inflación que por el ciudadano promedio, y se esforzaban al máximo por ser obsesivamente repetitivos. Como dijo el futuro gobernador del Banco

de Inglaterra (BOE) Mervyn King en 2000, su ambición era ser aburridos.

La crisis financiera del 2008 truncó abruptamente esa meta. Desde entonces, los responsables de los bancos centrales estuvieron ocupados desarrollando nuevos instrumentos de política para apagar incendios y protegerse contra las amenazas que iban surgiendo. De todas formas, muchos soñaban secreta-

mente con volver a los buenos viejos tiempos del conservadurismo cauto (con mucha atención en la estabilidad financiera).

Pero los recientes anuncios de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) sugieren que no hay vuelta atrás, ahora los responsables de los bancos centrales se entusiasman frente a objetivos de política de los que antes escapa-

ban, en especial, solucionar la desigualdad y el cambio climático.

Comencemos con la desigualdad, si algo distinguía a los funcionarios que eran elegidos de los que no a la hora de definir responsabilidades, era que las decisiones distributivas y las concesiones solo correspondían a los segundos.

Sin embargo, la Fed anunció que ahora prestará atención a situaciones en que el empleo esté "por debajo" de su nivel máximo, en lugar de centrarse en sus "desvíos". Según el presidente Jerome Powell, el motivo principal de este cambio es haber tomado conciencia de que un mercado de trabajo ajustado beneficia a las comunidades con bajos ingresos y a las minorías étnicas. Sólo con una tasa de desempleo agregada muy baja quienes están en la periferia del mercado de trabajo se benefician por un acceso significativamente mejor al empleo y a salarios más elevados.

Desde hace mucho los responsables de las políticas saben que una economía "de alta presión" beneficia a las minorías y las personas menos capacitadas, y que la Fed tiene la particularidad del doble mandato que le asignó el Congreso: lograr tanto la estabilidad de precios como el pleno empleo. Lo novedoso es que, en vez de definir sus propias tareas en términos puramente macroeconómicos, la Fed ha señalado su voluntad de participar en un esfuerzo colectivo para combatir la pobreza.

El motivo, afirma la Fed, es que tras escuchar a los ciudadanos se convenció de que el mercado de trabajo estadounidense es heterogéneo y que tratar de reducir el desempleo al límite puede resultar beneficioso; pero en el mundo de ayer, la Fed estaba orgullosa de aislarse de la política y, por lo tanto, de no escuchar a los ciudadanos.

El Banco Central Europeo todavía no completó su revisión de políticas, pero es improbable que llegue conclusiones similares. Mientras que la Fed puede considerar que una inflación más elevada en Colorado es un precio aceptable para un mercado de trabajo más ajustado en Mississippi, el BCE no puede funcionar del mismo modo. El apetito de los países europeos por ese tipo de

solidaridad es limitado y, en lugar de eso, los responsables de los bancos centrales europeos se inclinan cada vez más por apoyar a la acción climática.

El BCE no se adentra en territorios desconocidos, en un discurso histórico en 2015, el por entonces gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney, enfatizó los riesgos para la estabilidad financiera que surgen del cambio climático y la responsabilidad que imponen a los reguladores. Esta idea llevó a que los riesgos climáticos se convirtieron en un tema de preocupación para los supervisores de los sistemas financieros.

Pero en la actualidad los responsables de los bancos centrales de la zona del euro van aún más lejos: la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dijo que pretende "explorar todas las vías disponibles para combatir el cambio climático" mientras que su colega en la junta, Isabel Schnabel, aludió a la exclusión de los "bonos cafés" de las operaciones de política monetaria. Por su parte, el gobernador del Banque de France, François Villeroy de Galhau sugirió aplicar un recorte por emisiones de dióxido de carbono a los activos aceptados en garantía.

Favorecer a los activos verdes implicaría un alejamiento de la neutralidad del mercado que garantiza la máxima eficacia de la política monetaria; cruzaría además otro límite al convertir al BCE en el ejecutor de una política para la cual no tiene mandato alguno, excepto la cláusula general de que, sujeto a mantener la estabilidad de los precios, el Banco Central apoya las políticas de la Unión Europea.

Para los críticos ortodoxos, esto es repugnante. John Cochrane, del Instituto Hoover (quien no niega el cambio climático) acusa al BCE de redefinir su intervención para ampliarla excesivamente; el presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, muestra una notable falta de entusiasmo; y la propia Fed es mucho más cauta que sus contrapartes europeas respecto de la acción climática.

No es coincidencia que tanto la Fed como el BCE se aventuren en nuevos territorios. La inflación desapareció, al menos temporalmente, y ninguna de esas instituciones desea ser el sumo sacerdote de una deidad olvida-

da. Sus acciones casi simultáneas señalan los cambios tectónicos que afectan actualmente a las sociedades civiles, e ilustran el deseo de las instituciones políticas independientes de mantenerse en línea con las preferencias sociales para conservar su legitimidad.

Pero esas decisiones conllevan riesgos, la Fed ha quedado atrapada entre su propio compromiso para encontrar el límite inferior del desempleo y la indiferencia del gobierno del presidente Joe Biden hacia los peligros de un estímulo económico excesivo. Es posible que se haya atado las manos en el momento equivocado.

En cuanto al BCE, la justificación relacionada con estabilidad financiera para aplicar políticas más ecológicas solo es parcialmente convincente (después de todo, las burbujas verdes también son una amenaza). Y luego tenemos al riesgo para la estabilidad financiera que surge de otorgar créditos a empresas que invierten en tecnologías para la descarbonización, suponiendo que los gobiernos fijarán un precio a las emisiones de dióxido de carbono lo suficientemente elevado como para que esas inversiones sean rentables en el futuro... pero los gobiernos suelen incumplir sus promesas.

Esto no quiere decir que los bancos centrales deban quedarse de brazos cruzados. La desigualdad y la emergencia climática son desafíos inmensos que estas instituciones políticas no pueden ignorar, pero sería preferible enmendar explícitamente las misiones de los bancos centrales a dejar que los responsables de las políticas monetarias decidan sobre la forma en que deben evolucionar sus tareas.

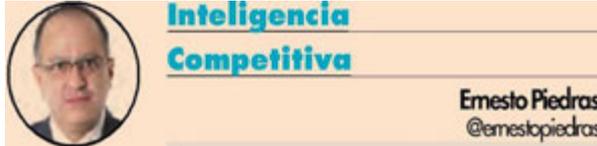
Esto es especialmente así en el caso del BCE, cuyo mandato -según el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea- está extremadamente circunscrito a mantener la estabilidad de los precios (en el caso de la Fed, se puede afirmar que ocuparse de la desigualdad no la aparta de su mandato). Debido que los tratados de la UE son tan difíciles de enmendar, está bien que el BCE explore y experimente, pero las decisiones sobre las metas de la institución deben, en última instancia, recaer en sus mandantes: los estados miembros.



### El autor

Jean Pisani-Ferry, miembro senior del think tank Bruegel, con sede en Bruselas, y miembro senior no residente del Peterson Institute for International Economics, ocupa la cátedra Tommaso Padoa-Schioppa en el European University Institute.





## ¿Contenidos locales para plataformas de streaming?

Un análisis y debate en curso entre órganos reguladores, legisladores, cámaras de la industria y empresas generadoras/exhibidoras de contenidos, radica en la conveniencia de aproximar y, en su caso nivelar, las condiciones de operación aplicables a medios y plataformas tradicionales (TV radiodifundida, restringida y salas de cine) con aquellas digitales y de reciente incursión (*streaming* y video bajo demanda por internet).

La experiencia y similar discusión internacional brinda ya algunos elementos al respecto. Se identifica que el marco regulatorio aplicable a jugadores tradicionales resulta ser mayor que aquel de las plataformas digitales, resultando en ventajas comparativas y competitivas para estas últimas. Entre sus consecuencias, se identifica un desbalance en las condiciones para invertir en el desarrollo de infraestructura, generación de contenidos y, por supuesto, en la atracción, incubación y empleo de talento creativo.

**Cuotas de contenido local: experiencia internacional.** Ya diversos países han propuesto y definido cuotas para la producción y difusión de contenidos locales o nacionales aplicables a las plataformas de contenidos audiovisuales por internet. Por ejemplo, la Unión Europea (España, Francia y Reino Unido), Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Sudáfrica, entre otros, con el propósito de nivelar obligaciones regulatorias con los jugadores tradicionales que ya las cumplían.

Este mecanismo regulatorio busca promover la cultura e identidad nacional ante la creciente diversidad y exposición a contenidos extranjeros, según argumentan. Asimismo, pretende nivelar las oportunidades y potencial de generación de ingresos para artistas y productores locales, con la expectativa de incentivar y detonar el crecimiento en la generación de contenidos nacionales, a través de mayor calidad y cantidad de producciones.

Finalmente, afirman que la prevalencia de condicio-

nes desbalanceadas en la promoción y difusión de contenidos audiovisuales, resultaría en barreras al desarrollo y acceso a productos creativos locales para artistas y audiencias, en países en los que aún no son aplicables estas medidas.

**Propuesta de cuotas de contenido nacional: México.** Recientemente la "Iniciativa con Proyecto de Decreto por el que se Abroga la Ley Federal de Cinematografía y se Expide la Ley Federal de Cinematografía y el Audiovisual" del senador **Ricardo Monreal**, propone actualizar el marco normativo para la industria, vigente desde 1992. Ni dudar que en estas casi tres décadas han cambiado radicalmente la tecnología, la conectividad global, hábitos y preferencias de las audiencias y la configuración de este mercado, entre muchos otros elementos.

Ahí se propone una obligación de destinar 15% de tiempo de proyección para obras mexicanas en las salas cinematográficas, así como una reserva de 15% del catálogo para contenidos nacionales independientes en las plataformas digitales, estándar inferior al impuesto en los referentes internacionales, por ejemplo, de 30% en la Unión Europea.

Asimismo, la cuota propuesta se ubica en un rango que no inhibiría la entrada a nuevos jugadores en el mercado ni impondría cargas regulatorias excesivas a los actores actuales, en cambio, promovería la diversidad y la calidad de los contenidos nacionales.

México se sumaría a estos países en la intención y esfuerzos para equilibrar las condiciones regulatorias aplicables a los medios tradicionales y digitales. Por ello, la iniciativa hoy en discusión se constituye como un primer paso de un continuo proceso de alineación con experiencias regulatorias internacionales para, con ello, fortalecer una dinámica competitiva más sana en el ecosistema de medios, con incentivos al desarrollo y exhibición de producciones creativas locales, que contribuyan a la promoción de la cultura, expresiones e identidad nacionales.



**D**espués de tocar un mínimo histórico de 0.54% en julio del 2020, la tasa que paga el bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años ha presentado un alza sostenida que se ha acelerado en las últimas semanas. El mínimo histórico de julio del año pasado se dio en medio de un ambiente deflacionario, provocado por la parálisis de actividades decretada para contener la pandemia, y el anuncio de medidas extraordinarias de política monetaria para combatir la crisis económica.

Dentro de las medidas de política monetaria implementadas por la Fed destacan tres elementos: i) la reducción de la tasa de referencia a cero; ii) la decisión de inyectar liquidez a los mercados de manera ilimitada a través de la compra de bonos del Tesoro y bonos hipotecarios; y iii) la decisión de privilegiar el objetivo de pleno empleo sobre el de mantener la inflación por debajo de un rango objetivo. Los primeros dos factores, aunados al entorno deflacionario antes mencionado, contribuyeron a que la tasa del bono a 10 años bajara de 1.59 a 0.54% entre el 10 de febrero y el 27 de julio del año pasado.

La parte más pronunciada de la caída se dio a partir de finales de marzo cuando las autoridades financieras de Estados Unidos comenzaron a responder de manera decisiva a la crisis sanitaria y económica con medidas de estímulo fiscal y monetario inéditas. Las medidas contribuyeron a un incremento masivo de la base monetaria para financiar el creciente déficit público.

Entre finales de marzo y mediados de abril la Fed inyectó más de un billón de dólares al mercado mediante la compra de bonos del Tesoro. A partir de abril, la Fed ha comprado aproximadamente 80,000 millones de dólares al mes de bonos del Tesoro de diferentes plazos.

Sin embargo, a partir de finales de agosto que la Fed comunicó al mercado la decisión de tolerar un nivel de inflación por arriba de su objetivo durante un tiempo considerable para asegurar el objetivo de pleno empleo, las tasas de los bonos de largo plazo comenzaron un alza importante.

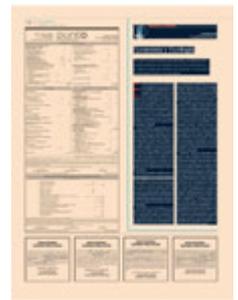
El anuncio de la Fed no fue el único factor que marcó el inicio de periodo de alza en las tasas de largo plazo ya que la vigorosa reactivación económica observada en el verano también jugó un papel importante. Aunque la tasa del bono a 10 años pasó de 0.54% en julio a 0.97% el 30 de noviembre del año pasado, el cierre parcial de actividades durante diciembre contribuyó a que la tasa bajara a 0.91% para finales de ese mes.

No obstante, desde el comienzo de este año la tasa no ha dejado de subir, alcanzando un máximo post-pandemia de 1.4% al cierre de ayer. Este nivel es similar al que se tenía a principios de febrero del 2020, antes de que el SARS-CoV-2 se convirtiera en pandemia.

El alza reciente está principalmente vinculada a la expectativa de una aceleración en la recuperación económica en forma de "V" en Estados Unidos. Dicha expectativa está a su vez anclada en la aceleración del plan de vacunación y la aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal de 1.9 billones de dólares. Aunque la tasa de largo plazo se encuentra lejos del máximo de los últimos 10 años de 3.15% alcanzado en octubre del 2018, el mercado parece estar apostando a que la combinación de estímulos fiscales y vacunación eficaz, en conjunto con una Fed más permisiva con su objetivo de inflación, se traducirá en presiones inflacionarias que la llevarán a niveles de 2.5 a 3% (superior al objetivo de 2% y por arriba de la inflación promedio de los últimos 10 años de 1.75 por ciento).

Una continua alza en las tasas de largo plazo podría tener consecuencias negativas para la recuperación económica y para los mercados, neutralizando parte del estímulo monetario implementado por la Fed.

La Fed está consciente de esta situación, por lo que podría modificar su plan de inyecciones de liquidez para adquirir más bonos del Tesoro en la parte larga de la curva, poniéndole techo, o por lo menos moderando la trayectoria de alza, a las tasas de los bonos del Tesoro a largo plazo.



Columna invitada

Lucía Buenrostro

finanzas@eleconomista.com.mx

## Economía y Ecología

•El valor es igual al precio de mercado y es determinado subjetivamente por las preferencias de los consumidores y los determinantes del equilibrio de mercado, lo cual explica directamente el daño a la naturaleza.

**E**n esta columna hemos señalado la necesidad de una revisión de las variables consideradas en los modelos económicos, así como de la necesidad de plantear problemas cuya solución lleve a minimizar el daño social y ambiental. Con respecto a los recursos naturales, la forma en que entendemos la economía actualmente no solo lleva a un consumo excesivo a través de la producción y consumo desmedidos, también nos quedamos cortos en los planteamientos para empezar a revertir el daño ecológico infligido.

François Quesnay argumentaba que la naturaleza es la única fuente de valor. Todo lo que los humanos necesitan para subsistir proviene de ella pues es capaz por sí sola de producir cosas nuevas: materia viva, petróleo mediante una transformación de materia orgánica y hasta el proceso de polinización de las abejas. Economistas clásicos como Adam Smith, David Ricardo y Marx incluyen en sus análisis la cantidad de trabajo humano necesario en la producción para determinar el valor de los bienes, pero sin dejar de lado el valor de la naturaleza.

Para los economistas neoclásicos el costo de producción ya no es tan importan-

te para determinar el valor de los bienes, lo importante es cuánto el mercado paga por un bien, un recurso natural o el trabajo humano. El valor es igual al precio de mercado y es determinado subjetivamente por las preferencias de los consumidores y los determinantes del equilibrio de mercado, lo cual explica directamente el daño a la naturaleza.

Para Polanyi, ni la naturaleza ni el trabajo humano deben de ser considerados como mercancías reales ya que estas no son producidas para la venta. Sin embargo, estos dos insumos son esenciales en el establecimiento del valor actual de las cosas. La plusvalía es generada por el excedente de trabajo humano. Las tecnologías actuales, software y electrónica, son ejemplos claros de esto. Sin los mecanismos de apropiación del trabajo del otro no se pueden explicar fenómenos como Amazon.

Los modelos económicos actuales no plantean el problema adecuadamente, no usan las variables apropiadas y posiblemente ni la matemática apropiada. La incorporación de recursos naturales como mercancías en dichos modelos puede llevar a conclusiones incompatibles con la realidad. Cuando un bien es escaso su precio puede volverse muy alto y cualquier

dificultad derivada de su escasez puede ser resuelta con más capital. Habiendo capital suficiente no hay escasez. Este tipo de razonamientos puede llevar a la justificación de políticas ambientales enfocadas al capital y no directamente a la conservación de la naturaleza.

Asimismo, algunas propuestas para mejorar estos modelos económicos en cuestiones ecológicas recomiendan tratar los recursos naturales como un activo similar a las carreteras, edificios y fábricas. Este tratamiento de los recursos naturales implica que el daño ecológico es equivalente a una depreciación de un bien sustituible. El supuesto de fondo en estos modelos es que los recursos naturales solo son parte de un flujo entre producción y consumo y que, ante una posible escasez, pueden ser sustituidos perfectamente por capital o entre ellos, por ejemplo, gas por carbón. Es decir, el deterioro y la escasez de recursos naturales quedan subordinados a la lógica de mercados autorregulados. La crisis ambiental actual pone en evidencia las debilidades de este supuesto por lo que son necesarios planteamientos donde se reconozca el valor inconmensurable e insustituible de la naturaleza y donde su conservación sea un fin en sí mismo.



## La Gran Depresión

Enrique Campos Suárez  
enrique.campos@eleconomista.mx

# Esos cambios en las leyes que tanto dañan a un país

Cuando vemos situaciones que no habíamos enfrentado en este país durante décadas, como la serie de apagones que hemos tenido últimamente, a muchos les resulta inevitable querer comparar el rumbo que lleva México en estos tiempos con lo que sucedió en Venezuela.

Ese país sudamericano era una nación rica, próspera, con recursos energéticos inimaginables, y aun así se hundió. Eso claro que genera acá muchos temores.

Pero, no. Más bien México tiene más similitudes con Argentina. Claro, la suerte de nuestro país es que tiene ese vínculo indivisible con Estados Unidos y por lo tanto se mantiene como la tabla salvadora de esta economía.

Tanto que, por ejemplo, para este año la firma calificadora Moody's ha mejorado la expectativa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México de 3.5 a 5.5% por una simple razón: Estados Unidos.

Esa locomotora puede encender sus máquinas a todo vapor durante la segun-

da mitad del año, si se consolidan sus esfuerzos de vacunación masiva y eso jala a este cabús mexicano, que verá beneficios en su sector exportador, a pesar de que su mercado interno se mantenga con ritmos lentos de recuperación.

Argentina no tiene eso, ellos tienen como "motor" a Brasil y eso sólo cuando hay alineación político-ideológica entre ambas naciones. Y esa, la supremacía del pensamiento dogmático sobre una racionalidad económica, puede ser el gran lastre de nuestro país.

Argentina era una nación ejemplar, su nivel de desarrollo, educativo, sus niveles de bienestar superaban la media latinoamericana, pero se entregaron a las luchas ideológicas y perdieron.

La puntilla a la confianza en esa nación del sur no era que llegara un gobierno de izquierda, después uno de derecha, y que en medio se dieran toda clase de combinaciones. El problema es que cada administración llegaba a devastar desde sus fundamentos legales lo hecho por los anteriores.

Los cambios a las leyes como forma de gobierno acabaron por disuadir a los

inversionistas que no encontraban en esa inestabilidad las garantías para invertir. Simplemente abandonaron la plaza.

Hoy, en México, las modificaciones legales que de forma tan irreflexiva aprobó la mayoría del presidente en la Cámara de Diputados, y que seguramente seguirá la misma ruta en el Senado, son ese paso en la ruta argentina de hacer política.

No hay una sola empresa del sector eléctrico, organización ambiental, asociación empresarial, analista serio de ese sector o participante de los mercados financieros que le entienda a las razones por las que el gobierno de México se da semejante balazo en el pie y compromete el futuro del sector eléctrico y de la credibilidad en el país.

La última tabla de salvación, antes de la argentinización en el espanto a las inversiones, es la Suprema Corte de Justicia de la Nación.

Si el máximo tribunal rechaza esos cambios, hay esperanzas. Pero si la Corte se cura en salud con algunos pequeños parches, pero deja la esencia de esta aberración ideológica, el daño puede ser irreparable.



## MÉXICO SA

*Pymes: urge ayuda financiera // FGR: Beyruti muere el polvo // García Cabeza de Vaca en la mira*

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**EL TERREMOTO PROVOCADO** por la pandemia ha golpeado a tirios y troyanos, pero en materia económica y productiva el mayor impacto se focaliza en las micro, pequeñas y medianas empresas del país, las cuales, a diferencia de los grandes corporativos, carecen de recursos suficientes para enfrentar la coyuntura. El gobierno federal les ha canalizado apoyos financieros (alrededor de 25 mil millones de pesos), pero, dada la magnitud de la sacudida, no han sido suficientes para paliar los estragos.

**EL CENTRO DE** Investigación en Economía y Negocios del Tecnológico de Monterrey, campus estado de México, analiza la situación y de sus resultados se toman los siguientes pasajes: las afectaciones de la crisis derivada por la pandemia han tenido un impacto profundo en la economía de nuestro país, a tal grado que el producto interno bruto registró su segundo peor desempeño en la historia para la cual se tienen datos. Si bien las grandes empresas han enfrentado un panorama complicado en materia financiera para lidiar con las adversidades de la actual coyuntura, la situación de micro, pequeños y medianos establecimientos mexicanos se torna más complicada ya que no cuentan con la infraestructura y/o los recursos que una empresa grande o trasnacional posee para paliar las terribles consecuencias de la crisis.

**DE ACUERDO CON** la información disponible, en 2019 existían 4 millones 857 mil establecimientos en nuestro país considerados como micro, pequeños y medianos. De ese total, prácticamente 97 por ciento correspondieron a la primera de esas categorías, mientras el 3 por ciento restante (166 mil 468) entraron en la categoría de pymes (pequeños y medianos).

**PARA 2020, DICHO** universo se redujo 8.1 por ciento, de tal forma que el total se contrajo en 391 mil 414 unidades, de las cuales poco más de 92 por ciento correspondió a microestablecimientos y cerca del 8 por ciento a pymes.

**LOS NÚMEROS ANTERIORES** hacen referencia a los establecimientos totales en 2019 y 2020, es decir, ya contemplan en términos absolutos la diferencia entre los que se crearon en algún punto de 2020 y aquellos que dejaron de operar en algún

momento del mismo año. Considerando lo anterior, el total de cierres durante 2020 ascendió a un millón 10 mil 857 unidades respecto del principio del periodo, lo cual se traduce en que a lo largo del año pasado dejaron de existir alrededor del 21 por ciento de las micro, pequeñas y medianas empresas de nuestro país.

**POR OTRO LADO,** las aperturas: en 2020 se registraron 619 mil 443, cifra que representa 61 por ciento de los perdidos en el mismo periodo. Del total de ellas, 99 por ciento correspondió a micro establecimientos, de manera que la evolución en torno a la creación de pymes se ha presentado menos dinámica.

**AL DESGLOSAR LA** información, se aprecia que el sector económico más golpeado durante 2020 fue el de los servicios no financieros al registrar más de 478 mil cierres, cifra que representó casi el 25 por ciento de los establecimientos existentes al inicio de dicho año. En segundo lugar se ubicó el comercio y en tercera posición las manufacturas.

**EN EL PERIODO** de referencia, los cierres y aperturas de micro, pequeños y medianos establecimientos se pueden visualizar a nivel entidad federativa; el estado de México fue el que registró el número más alto en cancelaciones, al perder 126 mil 507 establecimientos, seguido por la Ciudad de México (77 mil 266); Puebla (73 mil 436); Guanajuato (59 mil 246) y Jalisco (58 mil 128), mientras los estados con menor número de cierres fueron Campeche (8 mil 552), Colima (8 mil 822) y Baja California Sur (9 mil 90).

### Las rebanadas del pastel

**EN EL SENADO** de la República las dos iniciativas (López Obrador y Napoleón Gómez Urrutia) para regular el *outsourcing* se mantienen congeladas por obra y gracia del cabildero empresarial Ricardo Monreal, pero la Fiscalía General de la República ya se adelantó: obtuvo orden de aprehensión en contra de Raúl Beyruti, el "rey" del *outsourcing* en el país. A ver a qué hora se le ocurre al zacatecano... Y por delincuencia organizada, lavado de dinero y defraudación fiscal, la misma FGR va por el gobernador tamaulipeco Francisco García Cabeza de Vaca. De entrada, solicítale **Página 3 de 5**



## DINERO

*Tamaulipas: dos ex gobernadores en la cárcel, un candidato asesinado // Ahora la fiscalía va sobre el panista García Cabeza de Vaca // Beyruti en problemas*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**TAMAULIPAS NO DEBIERA** ser un lugar atractivo para emplearse como gobernador del estado. Dos ex mandatarios están en la cárcel, un candidato fue asesinado en plena campaña y el actual, Francisco García Cabeza de Vaca, se encuentra en la mira de la Fiscalía General de la República, que ha solicitado su desafuero a la Cámara de Diputados para luego llevarlo ante un juez a que responda por delitos graves y finalmente encarcelarlo. Los ex gobernadores tras las rejas son Tomás Yarrington, a quien detuvo la Interpol en Italia y se encuentra bajo proceso en Estados Unidos; cuando pague su pena allá será entregado a las autoridades de México. El otro es Eugenio Hernández; está preso en México y tiene un expediente penal en Estados Unidos. Y Rodolfo Torre Cantú, aspirante al gobierno de Tamaulipas, fue asesinado en plena campaña. Todos son priístas. Ahora la fiscalía ha pedido a la Cámara de Diputados el desafuero del panista Francisco García Cabeza de Vaca, acusado de delincuencia organizada, operación de recursos de procedencia ilícita y defraudación fiscal. La jerarquía panista, con Felipe Calderón de frente, saltó a defenderlo. Los cargos deberán ser conocidos en las reuniones de la Cámara de Diputados cuando se discuta si se concede la solicitud de la fiscalía. Debe ser un caso sólido, no puede permitirse el fiscal Alejandro Gertz Manero que se le diluya entre los dedos. El último desafuero fue el promovido por Vicente Fox contra Andrés Manuel López Obrador, cuando era jefe de Gobierno del entonces Distrito Federal. La mayoría *prianista* votó en favor. Las cosas han cambiado. Ahora la Cámara es dominada por Morena y sus aliados. Pero sigue en pie la pregunta: ¿por qué es tan peleada la gubernatura de Tamaulipas que hasta asesinan a los aspirantes? Es un punto de tráfico de drogas, armas y seres humanos de importancia internacional.

### **Beyruti, orden de captura**

**EN OCTUBRE PASADO**, Alfredo Cedillo,

director de Comunicación Corporativa de GINgroup, envió una carta a *La Jornada* solicitando que esta sección hiciera una aclaración sobre el presidente del consejo de administración de GINgroup, Raúl Beyruti Sánchez; supuestamente había escrito “aseveraciones falsas y no documentadas que rayan en la calumnia y un posible daño moral”. Publiqué su carta, porque respetamos el derecho de réplica. Mi comentario había sido en el sentido de que Beyruti Sánchez encaraba una investigación de la Unidad de Inteligencia Financiera, a cargo de Santiago Nieto. Ayer trascendió que la FGR solicitó y obtuvo de un juez federal una orden de aprehensión contra Beyruti Sánchez, también conocido como “el zar del *outsourcing*”. De acuerdo con la información que aparece en los medios, “Beyruti utilizó esquemas financieros para realizar operaciones con recursos de procedencia ilícita que podrían superar 30 mil millones de pesos, además de incurrir en defraudación fiscal, por lo que en días pasados se judicializó la carpeta de investigación iniciada por la Subprocuraduría Especializada en Investigación de Delincuencia Organizada (Seido)”.

### **Llega Apple Pay**

**EN UN MERCADO** muy competido, con sistemas de pago en que no es necesario el dinero en efectivo, llega Apple Pay a México, el sistema de Apple. El servicio está siendo promovido por los grupo financieros Banorte y Citibanamex, para las tarjetas MasterCard y American Express. “Hoy más que nunca, nuestros clientes quieren una opción de pago fácil, segura y sin contacto”, escribió en un comunicado Jennifer Bailey, vicepresidenta de Apple Pay. “Trabajamos con bancos, redes de pago y comercios de todo México para habilitar el uso de Apple Pay en las *apps* y tiendas más importantes del país”.

Página 4 de 5

### **Ombudsman Social**

**LA REFORMA** (EN pensiones) que aprobó Peña Nieto, como sostiene la 4T, es un verda-

dero robo. Yo me jubilé en 2011 y se me aplica tal disposición. La ley no es retroactiva, además (la UMA) era para multas y servicios, no para aplicarla en salarios.

David Rebollar Figueroa /CDMX (verificado por teléfono)

**R: LOS SEÑORES** ministros de la Suprema Corte les dieron el garrotazo final.

### Twiteratti

**CUANDO EL NARCOESTADO** perdió la Presidencia seguro encontró dónde resguardarse en algunos estados de la República. Panistas, rompan el pacto. #CabezaDeNarco

Escribe Eder Guevara@EderGuevaraM

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



## •GENTE DETRÁS DEL DINERO

# Vacunas, medicinas y otros desastres



Por Mauricio Flores

mauricio.flores@razon.com.mx

Que el Presidente Andrés Manuel López Obrador tildara de “florero” a la Organización de las Naciones Unidas por no evitar el “acaparamiento” de las vacunas anti-Covid-19, muestra el punto más débil de la campaña nacional de vacunación, el abasto, del que no hay certeza de cuándo y cuántas dosis arribarán al país.

Pero también muestra la inconsistencia de la política en salud, pues el Gobierno contrató por 150 millones de dólares a una agencia de la ONU, a la UNOPS que dirige Grete Faremo, para que realice la compra consolidada de medicinas y material médico del sector público.

No hay un registro preciso de cuantas dosis están ya en el país, se habla de entre 10 millones y 12 millones de unidades, pero a juzgar por la rapidez con que se agotan las que se aplican en diversas zonas del país y la diversidad de marcas que llegan en cantidades irregulares dada la sobredemanda que existen de las mismas en el mundo, esas cifras no parecen demostrables.

El proceso de vacunación, por su parte, en lo general es un desastre logístico. Largas filas, protestas y aglomeraciones, improvisación para la aplicación muestran que el sistema de registro “en la nube”, desarrollado por el equipo de Emiliano Calderón, no pudo con el reto. La excepción por ahora parece

estar en alguna alcaldía de la CDMX donde el Gobierno de Claudia Sheinbaum ha logrado una organización decorosa y mucho más ágil, aunque con el problema original del abasto.

**Negocian “en cortito”.** De hecho, el abasto es también el problema para suministro de medicamentos e insumos que organiza la UNOPS, que, al parecer, está aplicando la misma técnica que la Oficialía Superior de Hacienda, ahora a cargo de Thalía Lagunas, aplicó en 2019 con poco éxito como lo revela el informe 2019\_0162 de la Auditoría Superior de la Federación: negociaciones directas con laboratorios.

Ello explica el lapso de casi dos meses que se ha dado la entidad, aquí dirigida por Giuseppe Mancinelli (de la primera semana de febrero a la última de marzo), para recibir oferta y dar un fallo. Diversas fuentes de la industria farmacéutica comentan que son contactados por la UNOPS con la finalidad de negociar caso por caso, buscando reducir precios, aunque sin garantizar volúmenes

mínimos de compra. El riesgo es que ello derive en lo mismo de hace dos años en que sólo se surtiera el 71.7% de las claves médicas, y 50% de ellas se comprara mediante el extraño procedimiento de “otras contrataciones” que la propia ASF recomienda aclarar.

Para aquel año, el auditor reportó que “la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la Secretaría de Salud (SSa) no acreditaron la obtención de las mejores condiciones de compra para el Estado, debido a que no contaron con instrumentos de medición y evaluación, ni con mecanismos de control interno para asegurar que el establecimiento y conducción de las contrataciones (...) en conformidad con los principios de eficiencia, eficacia, economía, transparencia, imparcialidad y honradez”. A ver si no se le hacen otra vez las patitas de chicle a David Colmenares.

**Aeroméxico, a puro pulmón.** Sin apoyo alguno del Gobierno, Aeroméxico logró cerrar el DEP Financig con que Apollo, de Leon Black, aportó los 625 millones de dólares restantes de un paquete de mil millones que le permitirá a la firma dirigida por Andrés Conesa llevar en orden su reestructura financiera dentro del Capítulo 11. Pilotos, sobrecargos, trabajadores en tierra, empleados y accionistas hicieron grandes sacrificios para mantener en vuelo a la aerolínea bandera de México.



• PUNTO Y APARTE

## Cojera legislativa en teletrabajo y ausentes reglas fiscales

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**C**ontigo a la distancia, empresa mía estoy... En el último año la oficina se transformó. Hoy una sala de juntas repleta cabe en la pantalla de nuestros celulares, mientras que el radiopasillo se apretó en un chat.

Por si fuera poco, la pandemia sigue adelante. En este 2021 el cuidado de la salud se mantendrá como una de las principales preocupaciones. De acuerdo con datos de KPMG, al mando de **Víctor Esquivel**, 89% de las firmas operará mediante modelos híbridos de colaboración. Es más, en 45% de estas empresas se espera que la mayoría de los empleados realicen sus funciones a distancia.

El teletrabajo no es nuevo; sin embargo, la crisis de salud fue una auténtica catapulta para su desarrollo. En ese sentido, en enero se publicaron en el *Diario Oficial de la Federación* los cambios a la Ley Federal del Trabajo, donde se definió este esquema laboral y se establecieron obligaciones puntuales para trabajadores y compañías...

**Batallón de teletrabajadores...** Al detalle se estableció que un teletrabajador es aquel que

realiza por lo menos 40% de su trabajo semanal desde casa u otra ubicación diferente al centro de trabajo.

Si bien, la regulación apunta que esta modalidad debe ser voluntaria y acordada por ambas partes, **Alejandro Caro**, especialista en materia

laboral por parte de la firma de consultoría EY, hace ver que la definición incluye también a todos aquellos que durante esta pandemia laboran desde casa, un criterio con el que coincide la STPS, al mando de **Luisa María Alcalde**.

Bajo ese contexto, las empresas deberán hacerse a la titánica labor de modificar a paso veloz los contratos individuales laborales e incluir las reglas de teletrabajo en sus estatutos, a fin de evitar sanciones que podrían alcanzar hasta los 440 mil pesos por trabajador afectado. **Oh, oh...**

**Cojera legislativa...** Asimismo, se pautaron una serie de mecanismos para garantizar el trabajo digno y decente. Como el derecho a la desconexión una vez terminada la jornada laboral, lo que podría abonar a cumplir a su vez con la NOM 35 de riesgo psicosocial.

No obstante, existen algunos componentes que inquietan, como lo relacionado con el pago por concepto de herramientas de trabajo. Puntalmente, la ley instaura que las empresas deberán ofrecer a sus empleados facilidades de tecnología y compensaciones de pagos por las erogaciones en el costo de la luz e Internet. Sin

embargo, no se cuentan con reglas claras para calcular y acreditar dicha obligación.

De igual forma, aunque se plantea la entrega de sillas ergonómicas, tomará por lo menos 18 meses el contar con una NOM sobre las especificaciones de ese inmobiliario.

A lo anterior suma que el compendio de obligaciones no se acompaña de reglas fiscales o de seguridad social, lo que acota las posibilidades de los patrones de acreditar dichas erogaciones o facturarlas. Así que **coja regulación para el teletrabajo...**

### FUNDIDA INVERSIÓN ENERGÉTICA

**El martes por la noche...** La Cámara de Diputados aprobó en lo general la iniciativa de reforma a la Ley de la Industria Eléctrica enviada por el Presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Los cambios propuestos abren un nuevo frente entre el sector público y el privado y abonan a la incertidumbre. En los últimos dos años la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia el sector energético se desplomó al pasar del 20.3% del total a sólo el 5.8% en 2020. Como ve **foco fundido...**



**S**e aprobó, en la Cámara de Diputados, la contrarreforma eléctrica. Comento algunas de sus consecuencias.

Es inconstitucional (Art. 28) porque, al relegar a un segundo plano a las empresas privadas que generan electricidad de manera más barata (económica) y más limpia (ecológica) que la CFE, limita la competencia.

Viola, por modificar la regulación de tal manera que las inversiones privadas en la generación de electricidad resultan inviables, y por darle prioridad a la CFE sobre las empresas privadas, el T-MEC.

Privilegia la generación, de parte de la CFE, de electricidad cara, lo cual ocasionará presiones inflacionarias, que complicarán la tarea del Banco de México, que consiste en “procurar la estabilidad en el poder adquisitivo de la moneda nacional”.

Privilegia la generación, de parte de la CFE, de electricidad sucia, incumpliendo el Acuerdo de París y la Ley de Transición Energética.

Afectará a las finanzas del gobierno, ya que éste subsidia el precio de la electricidad, sobre todo tarifas residenciales y agrícolas, subsidio que tendrá que ser mayor si, tal y como sucederá, aumenta el precio de la electricidad.

Ocasionará amparos y pleitos legales que generarán “ruido”, que espantará, todavía más, a las inversiones directas, y no solo en la indus-

tria eléctrica, sino en toda la economía, porque esos pleitos y amparos serán la muestra, una más, de la ausencia del Estado de Derecho y de la presencia del Estado de chueco. Y nada espanta más a las inversiones directas que ese Estado, el de chueco.

Seguramente, dada la inconstitucionalidad de la contrarreforma, el asunto llegará, por vía de la controversia constitucional, a la Suprema Corte de Justicia de la Nación, que tendrá que declararla inconstitucional, tal y como lo hizo el pasado 3 de febrero cuando declaró inconstitucional la Política de Confiabilidad, Seguridad, Continuidad y Calidad en el Sistema Eléctrico Nacional, propuesta el año pasado por la secretaria de Energía, Rocío Nahle, y que pretendía lo mismo que se pretende con la contrarreforma eléctrica: limitar lo más posible, en beneficio de la generación cara y sucia de la CFE, la generación limpia y barata de las empresas privadas.

Perjudicará la competitividad del país que depende, entre otras cosas, de los precios de los energéticos, incluida la electricidad, competitividad que consiste en capacidad de la nación para atraer, retener y multiplicar inversiones directas, de las cuales dependen la producción, el empleo y el ingreso, que también se verán afectados por la contrarreforma.

Por último (y esto por falta de espacio) la contrarreforma afectará nuestro bienestar, tanto por el lado de la salud (electricidad más contaminante), como de la economía (electricidad más cara).



## IN- VER- SIONES

### PROYECTOS Y OBRAS

#### Liverpool invertirá 7 mil mdp en 2021

El Puerto de Liverpool, que dirige **Graciano Guichard**, invertirá este año 7 mil mdp, la mitad para su Proyecto Logístico Arco Norte y con el resto se abrirán dos unidades de Liverpool (Tijuana y Guadalajara) y nueve de Suburbia, además de fortalecer su estrategia omnicanal. La cifra puede crecer y llegar a casi el doble de los 4 mil 514 millones de 2020.

### PERIODO 2021-2022

#### Rodrigo Fernández presidirá la Caintra

El próximo 25 de marzo la secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, dará posesión a **Rodrigo Fernández Martínez** como presidente de la Cámara de la Industria de Transformación de Nuevo León (Caintra). El director de Sigma Alimentos fue el único que presentó su postulación para suceder a **Adrián Sada Cueva** en el periodo 2021-2022.

### TRANSPORTE VERDE

#### Toyota suma 60 mil híbridos vendidos

Toyota México sumó más de 60 mil vehículos híbridos ven-

didados desde 2010. El año pasado 17 por ciento de sus ventas se concentró en este segmento, con 13 mil 55 unidades. Con esto la firma avanza en su meta de reducir emisiones de CO2 para 2025 con autos híbridos, eléctricos, enchufables o con celdas de hidrógeno.

### MODIFICAN MARCAS

#### Heineken y Coca, con acuerdos en Brasil

A mediados de 2021 se cristalizará el pacto al que llegaron The Coca-Cola Company y Heineken para una transición de las marcas Heineken y Amstel a la red de distribución de la cervecera en Brasil. Además de Kaiser, Bavaria y Sol, complementará su portafolio con la marca *premium* Eisenbahn.

### CERTIFICACION TIF

#### Preparan apoyo para productores de carne

La pandemia puso en la mira la bioseguridad alimentaria y permitió a diversos organismos compartir sus conocimientos sobre la industria, por ello la Asociación Nacional y el Organismo de Certificación de Establecimientos TIF se preparan para ayudar a productores de carne a garantizar la inocuidad de sus negocios.



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## El oscuro panorama eléctrico de México

**F**uera de un capricho ideológico, es difícil encontrar una justificación para la Ley de la Industria Eléctrica que envió **López Obrador** al Congreso y que el martes aprobaron los diputados.

El Presidente ha dicho que su iniciativa fortalecerá a la Comisión Federal de Electricidad. La empresa estatal tiene problemas financieros y una parte se deriva de la reforma energética de 2013. Dicha reforma la obligó a comprar la energía más barata disponible, sin importar si proviene de la propia CFE o de generadores privados. Gracias a esta medida se ha promovido la competencia y estimulado la inversión privada. Es verdad, el negocio de generación de la paraestatal se ha visto afectado, pero los resultados han sido menores costos y energía más limpia.

**López Obrador** quiere modificar esta ecuación con su iniciativa. Prefiere beneficiar a la CFE privilegiando su propia generación, aun cuando esto implique comprar energía más cara y sucia. Energía más cara se traduce en mayores costos de operación, lo que a su vez podría significar un aumento en el precio de la luz. Pero como el Presidente se comprometió a no elevarlo, entonces lo que pasará es que aumenten los subsidios. De cualquier forma, ya sea directa o indirectamente, el costo lo acabarán pagando los consumidores y las empresas.

Otro afectado de la reforma será el medio ambiente. Energías renovables, como solar y eólica, pasarán a segundo plano. Mientras que

países de todo el mundo tratan de hacer más verdes sus economías, el nuestro se está moviendo en el sentido contrario.

Pero el costo más alto de la propuesta será la pérdida de confianza de los inversionistas. Para atraer capital privado es indispensable establecer reglas del juego claras y respetarlas. Miles de millones de dólares entraron al sector eléctrico en los últimos años a raíz de la reforma energética de 2013 asumiendo que el marco legal era sólido. Amarga sorpresa se están llevando los inversionistas. Varias empresas construyeron sus propias plantas para autoabastecerse de energía eléctrica. Con la nueva Ley se puede poner en duda su legalidad. Podemos anticipar una avalancha de amparos así como controversias con Estados Unidos y otros países.

Bajo un contexto así, ¿qué tan dispuesto estará el capital privado a invertir en el sector? Se estima que se requieren cerca de 100 mil millones de dólares en la próxima década para el desarrollo eléctrico del país. La CFE no tiene los recursos. Si los privados no participan, ¿cómo se van a financiar?

Lo cierto es que no hay argumentos de peso para justificar la iniciativa de **López Obrador**. Arroja un ganador (CFE) y muchos perdedores (consumidores, empresas, medio ambiente, economía). Aún así, sigue empujándola. La única explicación es ideológica: su fobia a cualquier cosa que le suene a neoliberal, sin importar sus beneficios; su animadversión hacia el capital privado y su añoranza a la época en la que el Estado era todopoderoso. El panorama eléctrico se oscurece. Página 4 de 5



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircamoneiza



## La fiebre bitcoin

**Q**uiero invertir en bitcoin, pero algo me detiene casi al terminar mi registro en cualquier plataforma de *exchange*. Luego me arrepiento porque la criptomoneda vuelve a romper un récord histórico. ¿Le pasa igual, querido lector?

Cuatro veces más personas lamentaron su decisión de no comprar criptomonedas, versus quienes se arrepintieron de haberlas adquirido, dice "The 2021 Global Crypto User Index", realizado por Binance a 61 mil usua-

rios de criptomonedas en 178 países. Somos varios los arrepentidos.

"El 2020 puso a prueba las criptomonedas", me dijo **David Yao**, director de operaciones de Binance en México. "Pensábamos que iba a ser la prueba de oro para bitcoin porque se cuestionaba si funcionaría como una reserva de valor".

El bitcoin sobrevivió al golpe de la pandemia y logró un máximo histórico de 58 mil 350 dólares por criptomoneda a inicios de 2021. Hoy vale unos 10 mil dólares menos.

"El cambio fundamental es que hay empresas públicas e instituciones que invierten en criptomonedas, una validación más allá del usuario común", me dijo **David**.

Tesla acaba de comprar mil 500 millones de dólares de bitcoin y Paypal permite comprar, mantener y vender criptomonedas a sus usuarios en Estados Unidos. La capitalización de mercado de los criptoactivos es de 1.5 billones de dólares, según CoinMarketCap. En el *boom* de 2017 fue de 566 mil mdd.

"Es un ecosistema más consolidado, pero es un activo volátil y de riesgo", me dijo **David**, para luego añadir: "Claro que no tener algo en criptomonedas también es un riesgo".

A 12 años de la creación del bitcoin, solo 13

por ciento de los usuarios de criptomonedas son nativos cripto con un amplio entendimiento de bitcoin, *blockchain* o criptomonedas y cuyo ingreso principal viene de estos activos. El otro 87 por ciento son hombres (95 por ciento) en sus treinta años, con un empleo y título universitario, pero no tienen "piel en el juego", carecen de una alta concentración de riqueza en criptomonedas, dice Binance, plataforma que ofrece 180 criptomonedas, incluida una propia.

La adopción avanzará y dejarán de ser un *hobbie*, como lo considera 48 por ciento de la población. Según Binance, 82 por ciento de los nativos criptos piensan que en el futuro usarán criptomonedas para pagar en el supermercado. Este porcentaje baja a 55 en la mente de los usuarios generales de criptomonedas. La mayoría de los bancos centrales exploran las CBDC (moneda digital del banco central), según el Banco de Pagos Internacionales, algunos están en etapa de experimentación y uno de cada 10 emitirá su CBDC en los siguientes tres años.

¿Es tarde para la fiesta del bitcoin? "Pues Tesla acaba de entrar", me dijo **David**, haciendo referencia a una respuesta similar que dio **Changpeng Zhao** o CZ, fundador y CEO de Binance. No sé usted, querido lector, pero yo sigo con ganas de invertir en bitcoin. ■



**Julio Brito A.**  
 juliobrito@cronica.com.mx  
 jbrito@yahoo.com  
 @arbitroj

**T**oyota México, que lleva Tom Sullivan, superó un hito muy importante como parte de su estrategia de electrificación, al lograr comercializar más de 60 mil vehículos híbridos desde 2010 al cierre de enero 2021, consolidándose como líder de la tecnología híbrida en nuestro país. Esto representa un paso más en busca de cumplir el Reto Medioambiental que se propuso la compañía para el 2025, en el cual buscan reducir de forma muy importante las emisiones de CO2 y parte fundamental de este reto contempla contar con una opción electrificada en cada segmento de vehículos

## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- \* *Toyota ha vendido 60 mil vehículos híbridos en 11 años*
- \* *Escandaloso robo de gas LP contra Pemex: AMEGAS*
- \* *Recibe Aeroméxico segunda parte de financiamiento*

de la marca, ya sea híbridos eléctricos, híbridos enchufables, eléctricos con celdas de hidrógeno o totalmente eléctricos.

Tan solo en 2020, el 17% de las ventas totales de Toyota en México fueron de híbridos, lo cual nos deja clara la buena aceptación y adaptación a esta tecnología por parte de los consumidores mexicanos.

“El camino que inició Prius en 2010 nos ha llevado a que año con año tengamos récords de ventas en este segmento. En 2020 logramos vender 13,055 unidades híbridas electrificadas, lo que representó el 17% de nuestras ventas totales. Esta evolución ha dado como resultado que Toyota se mantenga como líder en este segmento en México y ahora nos enorgullece haber llegado a las 60 mil unidades en poco más 10 años”, aseguró Guillermo Díaz, Vicepresidente de Operaciones de Toyota Motor Sales de México.

El sistema híbrido de Toyota permite re-

coger y reutilizar la energía cinética, que se escapa principalmente en cada frenada. Es decir, la batería se recarga todo el tiempo, por ejemplo, cuando la velocidad disminuye o al frenar constantemente. Toyota introdujo la tecnología híbrida en 1997 y desde esa fecha a nivel mundial ha vendido más de 15 millones de vehículos híbridos electrificados.

**ROBO.** - La Asociación Mexicana de Empresarios Gasolineras, que lleva Pablo González señaló que en años recientes el crimen organizado ha incrementado su actividad en el robo y distribución ilícita de Gas L.P., ocasionando afectaciones más serias a PEMEX, al Estado y a la sociedad mexicana cada año, por lo que se es necesario aplicar medidas más efectivas, de inteligencia y operativos de seguridad que permitan restablecer el estado de derecho y brindarle a la sociedad un entorno de estabilidad y seguridad. Los da-

tos disponibles señalan que en 2019 se registraron 13,136 tomas clandestinas, y se estima que equivale a 58 mil toneladas robadas por mes, con un valor de mercado de 13,224 millones de pesos al año. Estas cifras se incrementaron para el año 2020 a 23,323 tomas clandestinas con un estimado de 102,950 toneladas robadas por mes, con un valor de mercado de 30.168 millones de pesos al año. Este incremento tan fuerte se explica por el desafortunado crecimiento del 77% del número de tomas clandestinas del 2020 y por el incremento de los precios internacionales de los energéticos este año.

**RENEGOCIACIÓN.** - Grupo Aeroméxico, que dirige Andrés Conesa, prosigue con su reestructuración financiera al recibir 625 millones de dólares (mmd), el tercero y último tramo del financiamiento preferencial garantizado (o DIP financing), que adquirió bajo el Capítulo 11 de Estados Unidos. Aeroméxico afectada por la caída de la demanda a causa del COVID-19, solicitó en junio del 2020 un financiamiento de un mil mdd, otorgado por el fondo Apollo Global Management en dos tramos: uno de 200 mdd y otro de 800 mdd.



**ALTA EMPRESA**  
**MAURICIO GONZÁLEZ**

## La vida sigue, pero... (Quinta y última parte)

Hace dos semanas fui al dentista. El motivo: la instalación de una corona que se quedó a medias desde principios de 2020 (vaya complejidad: cuatro citas y un gasto que hasta ahora asciende a cuatro mil pesos). Mi expectativa era encontrar cita de manera casi inmediata: a fin de cuentas, imaginé, la gente debe estar aún aterrada de sentarse durante una hora con la boca abierta, expuesta al bicho del Covid-19. Error: tuve que aguardar casi un par de semanas para que la doctora me recibiera. Al principio pensé que la demora obedecía a un protocolo para mantener el consultorio semivacío, sin gente sentada en la sala de espera, pero no, cuando llegué el lugar estaba repleto de gente que intentaba con relativo éxito guardar la sana distancia.

De marzo a septiembre, explicó la doctora, “tuve que suspender consultas debido a que la gente no quería venir al consultorio, y de hecho la recomendación era que sólo atendiéramos urgencias como sangrado continuo, traumatismos orofaciales, dolor severo o infecciones, pero las citas se dispararon hacia finales de año y es difícil evaluar qué es urgente a través de WhatsApp”. El Covid-19 ha generado diversos efectos sobre la salud bucal. El aumento de la ansiedad agrava el bruxismo –patología que consiste en apretar o rechinar los dientes–, sobre todo durante el sueño, lo que a la larga produce desgaste y ruptura en los dientes. El miedo también eleva el consumo de tabaco y alcohol, lo que daña la dentadura.

El fenómeno es mundial: ya desde septiembre el renombrado dentista Tammy Chen reportaba en The New York Times sobre una epidemia estadounidense de dien-

tes rotos provocada por el estrés acumulado a lo largo del encierro: “Piensen en un gladiador preparándose para la batalla: cierra los puños, aprieta la mandíbula. Debido al estrés del coronavirus, el cuerpo se mantiene en un estado de excitación, listo para la batalla, en vez de descansar y recargarse. Toda esa tensión va directamente a los dientes.”

Otro factor: los medicamentos recetados para la depresión provocan resequedad en la boca, lo que redonda en infecciones y dientes frágiles. Hace unos días, Antonio Pascual Feria, presidente de la Asociación Nacional de Farmacias de México (Anafarmex), destacó que la compra de medicamentos utilizados para tratar el pánico y la depresión –diazepam, clonazepam, triazolam, metilfenidato, fluoxetina y sertralina, entre otros– se duplicó en diciembre y enero, es decir, en los meses cuando hubo más muertes y contagios. La compra de té y otros tranquilizantes naturales también aumentó 40 por ciento.

Las autoridades señalan un descenso sostenido en el número de camas y respiradores disponibles; sin embargo, lo cierto es que la cifra de muertes entre semana aún tiende a superar el millar. No cabe duda: la población vive momentos de duelo y angustia que aún se prolongarán varios meses. ¿Cuáles serán los efectos a largo plazo de este trauma? Imposible saberlo. Las vacunas anuncian una luz al final del túnel, pero basta de engañarnos: no “falta poco”. La vida sigue, sí, pero en lugar de forzar la sonrisa y negar lo evidente, quizá lo mejor sea planear cómo salir airoso de los cambios que se avecinan. No serán menores, créanlo.

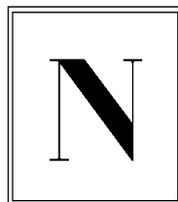


## Del gas natural y otras historias

Socio de Accuracy  
Legal and Consulting

@JLAVALLEMAURY Y  
JLM@ACCURACY.COM.MX

# EN EL PAÍS, LA CAPACIDAD DE ALMACENAMIENTO ES INCIPIENTE



o hay energía más cara que la que no se tiene. Las circunstancias actuales por la pandemia en sectores como el de la salud o incluso el laboral nos urgen a contar con un servicio de energía

eléctrica constante y de calidad.

La seguridad energética de un país parte de aprovechar los recursos que se tienen, así como diversificar su infraestructura utilizando las diferentes tecnologías disponibles, México por sus características, debería favorecer a eólicas y solares, así como al gas natural que está demostrado contamos con enormes yacimientos no convencionales aún no explotados.

En EU, en el caso de Texas, basó su sistema en combustibles fósiles y ha ido integrando cada vez más eólicas. Apartir de 2000 impulsó grandes inversiones en la técnica de *fracking*, logrando pasar de ser uno de los mayores consumidores e importadores de hidrocarburos a un exportador neto. En 2019, de la producción nacional: Texas generó 23.9% nacional y casi 70% se extrae a través del *fracking*.

En el caso de México, podríamos estar

**NO TENEMOS  
GAS, PORQUE  
NO SE ESTÁ  
HACIENDO LO  
REQUERIDO**

en niveles similares o incluso mayores que Texas, pues en el mismo yacimiento se encuentran ubicados estados como Tamaulipas, Coahuila, Nuevo León y Veracruz, sin embargo, a la fecha no se han realizado las

inversiones que nos permitan acceder a ese gas, para 2018 se iba a realizar las primeras rondas, pero el gobierno federal las canceló y se tiene un “veto” a esta actividad, aunque Pemex mantiene en sus presupuestos de los últimos años inversiones en éste rubro. Paradójicamente, los estados mencionados fueron afectados por los apagones recientes ante la falta de gas natural. El gobernador de Coahuila señaló que ya existía un contrato de Pemex con un privado para explorar y producir en el campo Olmos, que generaría 117 millones de pies cúbicos diarios (1.3% de demanda nacional).

Por otra parte, el almacenamiento del gas es un factor relevante. Vemos a España, con 35 días de inventario; Italia, con 30; en EU, varia por estado, pero hay algunos como Texas con tanta capacidad, que se han visto en la necesidad de ofrecer precios negativos para reducir excedentes (pagar para que se lo lleven); en México, la capacidad de almacenamiento es incipiente, por lo que se establecieron metas hace algunos años, siendo la primera de 5 días de inventario para 2026, sin embargo, está en riesgo, pues se han suspendido proyectos de almacenamiento por parte del Cenagas y los privados no han impulsado inversiones, dadas las condiciones de incertidumbre en el sector.



## CORPORATIVO



***Fonatur dará a conocer hoy al consorcio ganador del Tramo 5 Norte del Tren Maya, que irá del aeropuerto de Cancún a Playa del Carmen***

**D**

e acuerdo con un informe interno en 2019 de Pemex, de **Octavio Romero**, refirió que el *huachicoleo* le ha repercutido en pérdidas que rondan el medio billón de pesos anuales, a lo que se suma un *mercado negro* de gasolina y diésel por importaciones ilegales.

Y es que ante la mirada de los encargados de aduanas, litros incontables de combustibles entran por puertos como Manzanillo, en un contrabando que involucra a empresas y al crimen organizado.

Añada la mala calidad de esos combustibles que repercute a los dueños de vehículos en lugares como la CDMX, Monterrey y Guadalajara, al afectar los motores.

Lo anterior, debido a la incapacidad de las autoridades para hacer valer el cumplimiento de la NOM-016-CRE-2016, que establece las especificaciones que deben cumplir los combustibles referidos en cada etapa de la cadena de producción y suministro, incluyendo su importación, lo que pega a los dueños de gasolineras.

La evaluación de la calidad de gasolinas compete a laboratorios acreditados por la Entidad Mexicana de Acreditación, de **Jesús Cabrera**, y aprobados por la Comisión Reguladora de Energía, de **Leopoldo Vicente Melchi**, sin embargo de los 142 existentes 73 por ciento corresponde a Pemex Transformación Industrial (TRI) o Pemex Logística, quienes realizan los estudios sin cobrar, en lo que parece a todas luces un evidente conflicto de interés. Y bueno, la Sener, de **Rocío**

**Nahle**, en conjunto con Profeco realizan una cruzada para poner en las gasolineras que no reportan ante el SAT, de **Raquel Buenrostro**, ya que del 15 al 21 de enero recibió 859 denuncias por la venta irregular de combustible de las cuales se hicieron 204 verificaciones a gasolineras y ocho no se dejaron revisar, por lo que se echará mano de la Guardia Nacional.

#### LA RUTA DEL DINERO

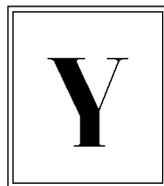
Blim tv sigue mejorando sus contenidos y alcanzó un acuerdo con DirecTV Go para que la OTT mexicana se sume al catálogo premium en el país con 35 canales en vivo y más de 32 mil horas de contenido *on demand*, incluyendo señales de televisión abierta y de paga de Televisa Networks, con telenovelas, series, películas, deportes, programas y documentales de habla hispana. DirecTV Go es la primera plataforma panregional que combina televisión en vivo y contenido a la carta... Fonatur, de **Rogelio Jiménez Pons** dará a conocer hoy al consorcio que se encargará de construir el Tramo 5 Norte del Tren Maya, que irá del aeropuerto de Cancún a Playa del Carmen. Entre los tiradores están ICA, de **Guadalupe Phillips**; la española Caltia Concesiones, de **José Luis Saravia Centeno**; Grupo México, de **Germán Larrea**; Sacyr, de **Manuel Manrique Cecilia**; Caabsa, de **Luis Amodio Herrera** y Aldesa, de **Alejandro Fernández**. Algunos ya ganaron las construcciones del Tramo 4 que va de Izamal a Cancún, y el Tramo 5 Sur que va de Playa del Carmen a Tulum, por lo que estarían imposibilitados de entregar las obras en tiempo y forma.



## UN MONTÓN — DE PLATA —



***En voz de su presidenta, el diagnóstico es explícito: habrá un daño considerable a la imagen de México dada la iniciativa de contrarreforma eléctrica***



Ya dejaron de tener timidez los representantes de las empresas globales más grandes del país. En voz de su presidenta, **Claudia Jañez**, el diagnóstico es explícito: habrá un daño considerable a la imagen de México dada la iniciativa de contrarreforma eléctrica impulsada por el presidente **López**

**Obrador**. Jañez encabeza el Consejo Ejecutivo de Empresas Globales: “esta iniciativa daña considerablemente el futuro del país”.

En el CEEG están empresas como General Motors, Nestlé, Microsoft, Toyota, The Home Depot, Siemens, Pepsico, Citibanamex, Bosch, American Express, Danone, DHL, Holcim, Exxon Mobil, etc. Es el grupo más poderoso de empresas relevantes que han creído en el país en la última centuria. Todas, en consonancia, están solicitando al Presidente abstenerse de ir tras esta regulación que mermará con notoriedad la credibilidad de México en el extranjero.

De hecho, el daño ya ocurrió. Claudia señala que cada día cuesta más trabajo convencer a los corporativos en todo el mundo para considerar a México como destino de nuevas

### **La política energética de AMLO está al borde del fracaso**

inversiones, y enfatiza que con esta ley no estaríamos cumpliendo con los compromisos del T-MEC ni con el Acuerdo Global que tenemos con la Unión Europea.

¿Dónde están los interlocutores del Presidente en materia empresarial? ¿Qué pasó con **Alfonso Romo** que todavía recientemente le hablaba sobre estos temas? ¿qué ha aporta-

do la secretaria de economía **Tatiana Cluothier** para evitar el choque de trenes con la comunidad global?, ¿qué dice la Consejería Jurídica sobre la fantasía del Presidente que dice que en el T-MEC se resguardó la soberanía energética a pesar de que todo mundo sabe que lo que se firmó garantiza trato igualitario para empresas energéticas extranjeras al alimón de la CFE y de Pemex?

La desesperación de AMLO para arreglar a estas dos empresas estatales tiene un componente central: no cuenta con el personal para lograrlo, y ni **Manuel Bartlett** ni **Octavio Romero** son generales del Ejército. En consecuencia, su margen de eficacia al interior de esos monstruos improductivos es muy limitado. Por eso, piensa AMLO, sus magros logros sólo pueden ser acelerados con una ley que otorgue toda la ventaja a dichas empresas. La política energética de AMLO está al borde del fracaso, y con ella su gobierno en pocos meses. El petróleo, cuyo precio de WTI ayer se disparó a Dlls. \$63, ya obligó al gobierno a aplicar un gasolinazo. La gasolina subió 1.96 por ciento tan sólo en los primeros quince días de enero. Ahora es AMLO contra el mercado.

### **SANTOS Y EL IFT**

Finalmente fue admitido el amparo promovido por el Club Santos contra la determinación del IFT de **Adolfo Cuevas**. Esto impide que ese regulador obligue a que se concluya la venta o liquidación de Fox Sports México por parte de Disney, hasta que se resuelva en definitiva ese recurso legal.



## LADYVARO

### ¿QUIERES CONVERTIR TU CARRO EN UBER? ESTO TE INTERESA

LADY VARO

Contar con un seguro vehicular es una necesidad para todos los automovilistas: desde 2019, las autoridades mexicanas establecieron que todos los conductores que transitan por las carreteras deben contar con un seguro que garantice su protección y la de terceras personas; sin embargo, un gran porcentaje de ellos no conoce las características de sus pólizas.

De acuerdo con Migo Seguros, cotizador virtual de seguros, existen 3 coberturas de seguro que son las más comunes:

**Amplia.** Una de las opciones más completas y populares en cuanto a coberturas de seguro es la Amplia, la cual te protege ante robo, daños a terceros, indemnización por fallecimientos, entre otras cosas.

**Limitada.** Esta cobertura contiene los servicios básicos, pero esto no quiere decir que no te encuentres protegido, pues aún te sigue respaldando en daños materiales o robos, pero es posible que las reparaciones tengan que correr por tu cuenta.

**Responsabilidad Civil Bienes y Personas.** Esta cobertura existe para las personas que no desean invertir mucho dinero en la protección de su vehículo, pues solo se preocuparán por los incidentes en los que se involucre un tercero, por lo que el seguro únicamen-

te cubre los daños que se le puedan causar a otro bien o persona.

Pero esto no es todo, si tu tienes un vehículo y quieres volverlo uber, didi, Cabify o cualquier servicio de taxi privado, debes contar con un seguro especial que proteja a tus pasajeros.

Varias empresas aseguradoras han lanzado su propia cobertura especializada en cubrir las exigencias de los autos dedicados al transporte privado. Las más destacadas por sus coberturas, servicios y precios son:

Protect U de AXA Seguros.

Tú complemento de Sura.

Socio Conductor U de Seguros Banorte.

Seguro para Uber de Quálitas.

En promedio los costos anuales de estas coberturas van desde los 12 mil 744 pesos hasta los 15 mil 639 pesos, según el cotizador de autos de Ahorra Seguros, sin embargo esto difiere dependiendo del tipo de auto y sus características.

De no contar con un seguro, las plataformas de transporte privado no te permitirán brindar el servicio y si sales a circular así sin protección, puedes hacerte acreedor a una multa, así que tómalo muy en cuenta pues es una inversión que deberás hacer si quieres iniciar en este negocio.

@Lady\_Varo

ladyvaro.fp@gmail.com



## Apple Pay Contactless con el sistema de pagos mexicano

**E**l pago sin contacto se refiere a la forma segura de comprar productos o pagar servicios de parte de los consumidores, a través de una **tarjeta de débito o de crédito (smartcard/tarjeta inteligente)** mediante el uso de una tecnología de radio frecuencia RFID (radio frequency identification), y otra de comunicación cercana NFC (near field communication). Esta modalidad de pago ha crecido en los últimos dos años en todo el mundo. Sin embargo, en **México** la situación de la pandemia lo ha obligado a utilizarse.

En algunos países, como en **Australia**, cerca del 90% de los pagos con tarjeta se realizan sin contacto. Alrededor del 50% del Producto Interno Bruto (PIB) de **China** se procesa a través de códigos QR en dispositivos móviles. En los **Estados Unidos**, **Apple Pay** representa cerca de 90% del total de pagos realizados con dispositivos móviles.

**Banorte** es el primer banco en adaptarse a esta modalidad en combinación con **Apple Pay**. Ayer inició sus operaciones a partir de su aplicación, utilizando a su socio estratégico

**PROSA**, que ha venido preparándose con esta tecnología desde hace un par de años. **Apple Pay** funciona en las terminales existentes, así que usted no tiene que preocuparse si el negocio cuenta con la terminal adecuada.

### DÍA DE FONATUR

Hoy es el día. Después de estudiar a fondo las diez propuestas que compiten para construir los 46 kilómetros de extensión correspondientes al Tramo 5 Norte del Tren Maya, una mega obra que nos dejará la administración

de **Andrés Manuel López Obrador**, hoy el **Fonatur** de **Rogelio Jiménez** y su equipo dará a conocer al consorcio ganador.

La ruta que irá de Cancún Aeropuerto a Playa del Carmen, será la más importante pues se espera que por ella transiten cerca de 14 millones de turistas al año, por lo que la decisión que tome el **Fonatur** es crucial, pues el ganador debe tener experiencia en este tipo de construcciones, contar con maquinaria de última tecnología y acabar la obra en tiempo y forma, sin retrasos ni errores que afecten a futuro el turismo. Tiene que ser alguien que cuente con la experien-

cia y calidad probada a nivel mundial, y que cumpla con las certificaciones de seguridad y calidad.

Entre los consorcios competidores tenemos a **ICA**, de Guadalupe Phillips; **Caltia Concesiones**, de José Luis Saravia Centeno; **Grupo México**, de Germán Larrea; **Sacyr**, de Manuel Manrique Cecilia; **Caabsa**, de Luis Amodio Herrera y **Aldesa**, de Alejandro Fernández,

aquí cabe resaltar que si alguno de éstos resulta ganador puede quedar mal, pues ya trabajan en otras obras, lo que pudiera provocar un retraso y otros no cuentan con un buen financiamiento o tienen un historial negro en pasados proyectos.

### REPORTÓ GRUMA AL 4T DE 2020

**Gruma**, empresa del sector de alimentos registró un aumento de 13% en sus ventas, con un aumento de 23% en su **Flujo Operativo (Ebitda)** y terminó con una utilidad neta del 14%. Lo interesante de esta empresa, es su diversificación, ya que sus **Ventas y Ebitda** de las operaciones fuera de **México** representan el 74% y 76% respectivamente, de las cifras consolidadas.



## ¿Y si las vacunas fueran como la reforma eléctrica?

**F**rente a nosotros, hay una destrucción deliberada de la confianza, de las inversiones, de la certeza jurídica y todo sin una reacción social contundente de rechazo.

La contrarreforma eléctrica del presidente Andrés Manuel López Obrador, que ya aprobó sin cambiar una coma en la Cámara de Diputados, está fundada en una ideología nacionalista que caducó en el mundo hace muchas décadas.

Las modificaciones legislativas en materia eléctrica no son para beneficiar a los consumidores, tampoco para favorecer al sistema eléctrico nacional, están hechas, y lo dice el Presidente, para beneficiar a la Comisión Federal de Electricidad. Lo que no dice López Obrador es que, en esa búsqueda del beneficio para la empresa estatal, se afectan muchas cosas, empezando por los intereses de ese pueblo que tanto se promete defender.

Este Gobierno se aprovecha de la complejidad del tema energético para posicionar un discurso simplón, siempre con esa enorme capacidad que tienen para la propaganda.

Quizá podamos entender el daño de estas

modificaciones en materia eléctrica si lo comparamos con las vacunas.

Supongamos que el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (Conacyt) logra desarrollar esa famosa vacuna mexicana que quiere el Presidente y a la que ya bautizó como "Patria".

Es por supuesto un ejercicio de imaginación, porque el Conacyt, bajo el mando de María Elena Álvarez-Buylla hacemás grilla ideológica que ciencia, pero sirve para el ejemplo. Ahí están sus respiradores de nombre prehispánico, que los médicos especialistas han reprobado por no cumplir con las características necesarias para apoyar la asistencia respiratoria de los pacientes con Covid-19.

Entonces, imaginemos que México tiene su vacuna Patria, pero que tiene un problema: su nivel de efectividad es de apenas el 30% y que además su costo es tres veces superior a cualquier vacuna de esas que ha desarrollado la "ciencia neoliberal", diría Álvarez-Buylla.

A pesar de eso, seguimos con el ejercicio imaginario, una mañana cualquiera el Presidente decide que hay que dejar de beneficiar a los laboratorios transnacionales del capitalismo ra-

paz que venden esas vacunas con las que hacen jugosos negocios. Y que, en un acto de transformación nacionalista, enviará al congreso una iniciativa para que en México solo se permita la aplicación de la vacuna mexicana Patria.

Además, lo hace dando la instrucción a su obediente mayoría que no le vaya a cambiar ni una sola coma a su ordenanza.

No se beneficiaría a la sociedad, porque las vacunas mundiales tienen un rango mayor de efectividad, algo así como el 90% en promedio. Tampoco habría un beneficio para las finanzas públicas, porque se decidió que los proveedores no concursaran, sino que fuera una asignación directa al hijo de un político de la 4T y la vacuna "Patria" resultó ser mucho más costosa que las importadas.

Saben también que con su decisión se afectarán las relaciones internacionales, porque se incumplirán contratos con las farmacéuticas del mundo que ya estaban firmados. Pero con esa decisión se beneficiará a los organismos públicos de la ciencia y con ello apuntalar el proyecto de la 4T.

Esto, que esperemos que nunca suceda, es lo que hoy pasa con el sector eléctrico.



## Agrónomos, conocimiento y compromiso con el campo mexicano

**L**a construcción de un nuevo México descansa en sus jóvenes profesionistas, quienes representan un factor de cambio en áreas estratégicas para el país como el sector agropecuario, pues con su trabajo digno, ético y honesto, contribuyen al rescate del campo nacional.

Esta actividad se vuelve más relevante en la actual coyuntura de la pandemia, en donde el trabajo de las y los agrónomos, de la mano de los productores, contribuyó a evitar una crisis alimentaria y sentar las bases para el crecimiento del sector.

Por ello, merecen una doble felicitación, ya que el 22 de febrero pasado se festejó el Día del Agrónomo, fecha en la que se fundó la primera universidad dedicada a la agricultura: la Escuela Nacional de Agricultura, en el Convento de San Jacinto, y hoy Universidad Autónoma Chapingo, que es referente nacional.

Esta fecha marcó el inicio de la formación de profesionales comprometidos con el desarrollo agropecuario y rural del país.

Su trabajo hoy en día es determinante para contribuir a lograr la producción suficiente de los productos básicos que requiere la población mexicana, para alcanzar la autosuficiencia alimentaria y lograr, a su vez, un campo más justo, próspero y sustentable.

Poner los conocimientos al servicio de los grandes objetivos de interés nacional, como la seguridad alimentaria, la inclusión social o el desarrollo sustentable, es uno de los pilares del Gobierno de México y que vemos aplicado en la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural, que encabeza Víctor Villalobos Arámbula.

Y ha puesto como una de las banderas de la Secretaría el de hacer llegar a los productores de pequeña y mediana escala los bienes públicos y la tecnología e innovación que les permita elevar su productividad y transformar sus condiciones de vida.

Villalobos es un agrónomo que encabeza la Secretaría de Agricultura, tras casi cuatro décadas en que las políticas del campo las dirigían economistas, administradores o ingenieros eléctricos, entre otras profesiones ajenas al ramo.

Una forma de reconocer el trabajo de todas y todos los agrónomos, los profesionistas del campo, es avanzar en la incorporación de este tipo de perfiles para atender el reto de lograr la soberanía alimentaria, con base en los principios de la justicia social, encarnados en la inclusión y la diversidad.

Este acompañamiento permitió que en 2020, México registrara la mayor producción de alimentos, al superar las 290 millones de toneladas, además de lograr un superávit agroalimentario mayor a los 12 mil millones de dólares.

Incorporar a los expertos de la agronomía a las labores desplegadas desde el gobierno federal, y los estatales, habrá de garantizar el transferir capacidades a los productores, desarrollar una agricultura sustentable y contribuir también al cambio generacional en el campo. El desempeño del sector amerita fortalecer su profesionalización y caminar de la mano de quienes se preparan todos los días para producir más y mejor y llevar bienestar a las comunidades rurales.

•Presidente del Colegio de Ingenieros Agroindustriales de México, empresario y vicepresidente Enlace Gubernamental Sector Agroindustrial de la CANACINTRA