

CAPITANES

Quitán Vitaminas

El Consejo Latinoamericano de Información de Alimentos y Salud (CLIAS), encabezado por **Luis Fernando Hernández Lezama**, encontró que la propuesta de modificaciones al Reglamento de Control Sanitario de Productos y Servicios presentado por la Secretaría de Salud, de **Jorge Alcocer**, pretende prohibir la fortificación de alimentos procesados.

Esta medida propuesta en el marco de la aprobación de la NOM-051 del etiquetado de alimentos procesados, podría tener consecuencias involuntarias, pero negativas para la salud de los consumidores.

Por ejemplo, los alimentos de consumo básico como cereal, yogurt y leche, que por naturaleza contienen micro-

nutrientes, pero que se pierden en gran parte en el proceso de preparación para su consumo, suelen ser compensados por las fabricantes de alimentos procesados a través de la inclusión de vitaminas y minerales.

Hasta ahora, los fabricantes alrededor del mundo voluntariamente fortifican la mayor parte de los alimentos que fabrican.

Pero restringir la fortificación voluntaria, como pretende la Secretaría de Salud a través del nuevo reglamento, es una medida que suena desproporcionada con respecto a los objetivos de modificación de la Ley de Salud.

Los fabricantes de alimentos aseguran que no existe razón científica para esto.



ALEJANDRO MALUF...

Este capitán dirige Techint Norteamérica, que proveerá tanques de almacenamiento e integración de servicios a la refinería de Dos Bocas. Recién arrancó la central Norte III de la CFE, en Ciudad Juárez, proyecto público-privado que haría Iberdrola y luego Abengoa, empresa que entró en concurso mercantil.

Colocación Saludable

En medio de un ambiente de incertidumbre bursátil, las colocaciones a mediano y largo plazos son escasas.

Por eso llama la atención la colocación de deuda que logró el miércoles pasado Genomma Lab Internacional, empresa que capitanea **Jorge Brake**, por 150 millones de pesos en el mercado bursátil mexicano.

Esta es la primera emisora de las que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, que dirige **José Oriol-Bosh**, que logra una colocación a un plazo de un año y obtiene una sobredemanda.

Si bien si ha habido colocaciones de compañías listadas, éstas se han emitido principalmente a plazos de entre 28 y 90 días y su demanda ha rondado entre 15 y 67 por ciento de lo que solicitan.

La colocación de Genomma, la primera que se da en la llamada 'nueva normalidad', tuvo una sobredemanda de más de 1.6

veces de lo que había pedido. Ello se debe en parte al buen desempeño que ha tenido la empresa en el año, con un alza anual de 6.3 por ciento en sus ventas en el primer trimestre, pese al contexto económico adverso en varios de los países donde opera.

Los recursos que obtuvo la empresa que fundó y preside **Rodrigo Herrera** se destinarán principalmente para refinanciar pasivos y para el crecimiento del negocio.

Inversión Logística

Los cambios en el consumo que trajo la enfermedad Covid-19 también obligaron a Estafeta, que lleva **Ingo Babrikowski**, a redefinir sus planes.

Para este año, la compañía tenía prevista una inversión de 664 millones de pesos, pero recientemente decidió incrementarla en 25 por ciento para hacer frente a una mayor demanda de

sus servicios.

El mercado de logística vivió un sorpresivo incremento en la entrega de paquetes de última milla, provocado por mayores compras a través del e-commerce ante el confinamiento que trajo la pandemia.

Con el ajuste al alza de su inversión, Estafeta busca aumentar su capacidad operativa para entregar más rápido los paquetes, pues esta situación va para largo si se considera que se han extendido las recomendaciones de mantener el distanciamiento físico y evitar más contagios de Covid-19.

Parte de la nueva estrategia operativa también incluye la contratación de mil colaboradores más entre mayo pasado y este mes.

Relación Necesaria

Es público el distanciamiento entre el presidente **Andrés Manuel López**

Obrador y el Consejo Coordinador Empresarial, que dirige **Carlos Salazar**.

El distanciamiento se extiende también a otros dirigentes del sector privado que tenían puestas sus esperanzas en aquel plan de infraestructura que, todo indica, se quedó en buenas intenciones.

Pero la entrada en vigor del T-MEC ha propiciado que se vuelvan a encontrar con el Gobierno, ya que se han tenido que reunir con el equipo de la Secretaría de Economía, que lleva **Graciela Márquez** y con el de la Secretaría del Trabajo, de **Luisa María Alcalde**, para acordar una estrategia de actuación en caso de una embestida de EU en temas controvertidos, como el laboral.

La relación con el Presidente parece irreconciliable, pero en sigilo hay contactos y negociación.

Quizá esta sea la tónica para lo que resta del sexenio.



Apantallados

La pandemia nos encerró, pero nosotros nos escapamos; nos fugamos vía las pantallas. Aunque sentados en una habitación, nuestra consciencia deambulaba fuera de casa, allá con otros y en otros lugares.

“Lo primero que veo y toco en la mañana; lo último que veo y toco en la noche”. Y no, no se trata del amor de tu vida. Se trata de tu teléfono móvil: lo cargas a todos lados, te preocupas de que no le pase nada y de que siempre esté junto a ti. Nunca lo dejarás caer y nunca lo harás sentirse olvidado. Te tiene tomado y controlado; además es celoso, particularmente de otras pantallas.

¿Y la intimidad? Esta necesidad humana de mostrarse tal cual, de vulnerarse frente a otros, de abrirse a sentimientos y pensamientos; ésa también se escapó por la pantalla.

Las pantallas están afectando

la vida de pareja, la de familia, la educación, al mundo laboral y al desarrollo personal. Son una barrera, una forma de evasión, una adicción y un escape de la intimidad que no se quiere, no se puede, o no se sabe tener.

Antes, las parejas y familias se tenían a sí mismas y, sin pantallas, tenían que hablar y sortearse unos a otros. Ahora se evaden, no hay confrontación y las cosas no se arreglan. Por supuesto que las relaciones a la distancia son mejores y más románticas.

La mejor “nana” de los niños es una pantalla y, en medio de una perversa complicidad, los padres se la dan para que los dejen en paz con las suyas. En el trabajo las interrupciones son constantes, convirtiéndolo en ineficiente y superficial, al tiempo que la pantalla funciona como un refugio

y una herramienta para denotar “ocupismo”.

La gente ya no lee libros, no se mira a los ojos, no tiene conversaciones difíciles, no se adentra en la intimidad, no soporta los silencios ni las pausas. Hay personas que viven para contestar sus mensajes, en franca evasión, porque quizás no puedan enfrentarse al vacío y forzarse así a hacer algo con su vida. Hay quien se dedica, literal, a pasar memes a sus contactos de Whatsapp. Fascinante y perturbador.

Las pantallas nos diluyen y nos disipan en el aire de la intrascendencia.

Nos hicimos adictos a los constantes timbrados y vibrados de las notificaciones que se convierten en disparos de dopamina, haciéndonos tan adictos como lo son en lo suyo los alcohólicos, drogadictos y ludópatas.

Los algoritmos, videojuegos, comerciantes,

entretenedores; todos están constantemente fortaleciendo sus capacidades para capturar nuestra atención y sacarnos del mundo tridimensional y llevarnos a vivir en el mundo virtual.

Adentro y capturados, nos preguntamos si podemos ser: cool, como los que se animan a hacer Tik-Tok; articulados, como los que publican en Twitter; supermanes, como los que salen en YouPorn; interesantes, como en las historias en Netflix; divertidos, como los fiesteros de Instagram; y

populares como los que se llenan de *likes* en Facebook.

Compararnos sistemáticamente y, aunado a la carga psíquica que nos generan las horas conectados digitalmente, nos hace propensos a la depresión y la ansiedad, además de agrandar los inconvenientes de nuestra vida cotidiana.

En unos 200 años, el mundo analizará los estragos que le causaron las pantallas a la novata generación del año 2020. Dirán que fuimos torpes, *junkies* digitales, y que fuimos desbordados por la tecnología que súbi-

tamente secuestró la vida tradicional. Un día, espero, aprenderemos a ser más acertados en su manejo.

Y hay que decirlo: naturalmente que no todo lo digital es “malo” o inconveniente. Grandes avances y maravillas están ahora a nuestro alcance por lo cual debemos de estar agradecidos. Pero cada innovación tiene su lado oscuro, su semilla destructiva y su precio. Conviene estar atentos, diligentes y ser enfocados. Tomemos lo mejor y no nos dejemos atrapar por lo peor.



PUBLICIS CELEBRA CANNES-DO AWARDS

Hoy, Publicis Groupe llevará a cabo la ceremonia de entrega de los Cannes-Do Awards 2020, que reconoce el mejor trabajo creativo de sus agencias en todo el mundo.

En esta edición, puntualizan, se presentaron mil 400 campañas realizadas por sus 400 agencias, en 60 países, y la votación se realizó a través de Marcel, plataforma de aprendizaje del Grupo, en la que miembros del equipo de Publicis emitieron 15 mil votos. Se eligieron las 10 mejores campañas, las cinco mejores de mensaje social y dos premios especiales.

Arthur Sadoum, chairman y CEO de Publicis Group, comentó: "Con los Cannes-Do Awards queremos asegurarnos de que seguimos unidos en este difícil momento en torno a lo que nos apasiona más: la creatividad en todas sus formas".

PRESENTA HAVAS PANORAMA DE INVERSIONES PUBLICITARIAS EN MEDIOS

Havas Media presenta su estudio Panorama de Inversiones Publicitarias en Medios en Tiempos del Covid-19-Trading Week, cuyo objetivo es acompañar a sus clientes en la identificación y aprovechamiento de todas las oportunidades a su alcance y que les permita estar lo más preparados posible una vez que se levante la contingencia.

REALIZAN GEOMETRY CREATIVE WORK

El Geometry Creative Week presenta, en esta semana en la que se debía celebrar Cannes Lions, una serie de entrevistas y debates con referentes de la industria. Ha tenido como speakers a Germán Yunes, CEO Latam, y a Juan José Posadas, ECD también regional, entre otros destacados miembros del grupo.

Por otra parte, por primera vez Geometry ubica a cinco de sus oficinas en el Top Ten de los reconocimientos Crema; la oficina de México ocupa la quinta posición. Crema integra su ranking de la región con base en los puntos que las agencias obtienen en los mejores certámenes.

SPARKLING PRESENTA ESTUDIO RUMBO A LA NUEVA NORMALIDAD

La agencia Sparkling, en su estudio "Covid-19 Rumbo a una nueva normalidad", presenta recomendaciones para la búsqueda de señales que ayuden a las empresas en sus estrategias de comunicación en un mundo diferente, transformado por la pandemia, y que las marcas mantengan una presencia significativa, comenta Ivette Dickinson G., Chief Strategy Officer.

Asimismo, detecta retos y oportunidades en el actual panorama, y encuentra grandes posibilidades para que las marcas tomen roles más activos en la solución de la problemática de las comunidades, tomen decisiones acertadas y sean más altamente valoradas por los consumidores, y que se vivan momentos de apertura para la innovación en el desarrollo de productos y servicios.



Sabiduría de bolsillo

"Un aforismo es un enunciado definitivo que marca fronteras. En tiempos de gran dificultad quizá podamos concentrarnos para leer tratados largos y complejos".

100% de acuerdo con Andrew Hiu, autor del libro "La teoría del aforismo", que según el diccionario Webster es un enunciado conciso de un principio o bien una expresión ingeniosa.

A mí me gustan los aforismos, por eso siempre cierro Benchmark con una frase. **A veces la sabiduría cabe en un bolsillo.**

Valiosos sobre todo en la era de la hipercomunicación y las redes sociales, donde vivimos inundados de información. **Cuando el tiempo vale oro y lo breve se atesora.**

Apliquemos hoy algunos "aforismos a la mexicana", nuestros grandes refranes, a la triste realidad:

1. Apuesta del Gobierno a Pemex y CFE sin transformarlas primero: saldrá más caro el caldo que las albóndigas.

2. Abrazos no balazos: el pendejo optimista es el que cree que no es pendejo (no es aforismo, pero sí muuuy aplicable, ja, ja, ja).

3. Otros datos: ¡sepa la bola!

4. Apachurrar instituciones:

al que obra mal, se le pudre el tamal.

5. Dádivas, dádivas y dádivas: del plato a la boca se cae la sopa.

6. Polarizar y dividir: siembra viento y cosecharás tempestades.

7. Aliarse con la CNTE en la educación: árbol que nace torcido, jamás su tronco endereza.

8. Conferencias mañaneras: el pez por su boca muere.

9. Culpar al pasado de los problemas de hoy: el que es perico donde quiera es verde.

10. Soluciones rápidas y simplistas a problemas añejos y complejos: de lengua me como un taco.

11. Lambiscones en el gabinete que callan sabiendo que se hace algo mal: el que nace para tamal del cielo le caen las hojas.

12. Apropiarse del presupuesto y austeridad irracional: el que parte y reparte, se queda con la mejor parte.

13. Criticar ayer que se crecía al 2% cuando hoy hay una terrible recesión: le dieron una sopa de su propio chocolate.

14. Condenar la corrupción de antes tolerando la de hoy: donde quiera se cuecen habas.

15. Incluir a fichitas del pasado en un Gobierno "transformador": el que

con lobos anda, a aullar se enseña.

16. Cualquiera que contradice o critica a YSQ: guajolote que se sale del corral, termina en mole.

17. "Vamos muy, pero muy bien" y "el pueblo está feliz, feliz, feliz": dime de qué presumes y te diré de qué careces.

18. Aceleraremos el paso transformador: ¡ya nos cayó el chahuistle!

19. Los que trabajan cerquita al Presidente: sólo el que carga el cajón sabe lo que pesa el muerto. O bien: si quieres conocer a Inés vive con ella un mes.

20. Popularidad presidencial a la baja: cuando el río suena es que tiene.

21. IP sumisa y apocada ante el desastre: tanto peca el que mata a la vaca como el que le agarra la pata.

22. La 4T + la crisis Covid: se me juntó el lavado con el

planchado.

23. Asustar a inversión privada y buscar crecimiento y desarrollo: no se puede chiflar y comer pinole al mismo tiempo.

24. Los partidos políticos de antes: más vale malo por conocido que bueno por conocer.

25. Provocar a AMLO: si el niño es chillón, ¿para qué lo pellizcan?

26. Populismo redentor: no todo lo que brilla es oro.

27. Hablar, hablar y hablar: olla que mucho hierve, sabor que pierde.

28. Criticar al pasado y fracasar

en el presente: candil de la calle, oscuridad en su casa.

29. Regalar pescados sin enseñar a pescar: el muerto y el arrimado a los tres días apestan.

30. Evadir al debate con etiquetas e insultos: ésa es harina de otro costal.

31. Empresarios lambiscones que alaban al político poderoso: al nopal sólo se le arriman cuando tiene tunas.

32. Asignaciones directas a compadres y nepotismo: donde come uno, comen dos.

33. Hacerle caso a los expertos: el que a buen árbol se arrima, buena sombra le cobija.

34. Ganarle a Morena el Congreso en 2021: este hueso es duro de roer.

35. Afán de controlar todo y aplastar al que se ponga enfrente: de gordos y tragones están llenos los panteones.

Sabiduría de bolsillo a la mexicana. Sin desperdicio.

Útil para la política, los negocios y la vida.

¿Se te ocurre algún otro? Mándamelo y lo comparto. Ah, y para este fin de semana: ¡barriga llena, corazón contento!

Posdata. Sigue el terrible y estúpido dogmatismo estatista eléctrico de la 4T. ¿Pronóstico? Luz más cara y menos inversión en México.

EN POCAS PALABRAS...

"Para todo mal, mezcal; para todo bien, también".

Refrán mexicano



What's News

La atribulada compañía alemana de tecnología financiera Wirecard AG dijo haber iniciado el proceso para declarar insolvencia días después de revelar que más de 2 mil millones de dólares en efectivo faltante en su balance general probablemente no existían. Wirecard sería la primera compañía insolvente en el DAX 30, el principal índice bursátil de Alemania. Las acciones de Wirecard se desplomaron 75% tras el anuncio el jueves, lo que significa que su valor de mercado básicamente se ha evaporado.

◆ **Macy's Inc.** despedirá a aproximadamente 3 mil 900 miembros del personal corporativo al tiempo que el minorista enfrenta una lenta recuperación de una crisis económica inducida por el coronavirus que eliminó sus ganancias en el trimestre más reciente. Los recortes laborales, de alrededor de 3% de su fuerza laboral total, sin incluir a empleados estacionales, serán en áreas corporativas y administrativas. Macy's podría reincorporar algunos puestos al recuperarse las ventas, dijo la compañía.

◆ **La principal empresa** de telecomunicaciones de Japón comprará una participación de 600 millones de dólares en un fabricante líder de hardware para telecomunicaciones, buscando construir un campeón nacional que pueda

quitarle negocio a Huawei Technologies Co. de China. Nippon Telegraph and Telephone Corp., cuya unidad Docomo es el principal proveedor de telefonía celular en Japón, dijo que poseería 5% de NEC Corp., con sede en Tokio, que fabrica equipo para redes inalámbricas rápidas de quinta generación.

◆ **Unilever PLC** cambiaría el nombre de la polémica crema para aclarar la piel Fair & Lovely (Pálida y bonita), una de sus marcas de cuidado personal con más ventas, entre crecientes críticas de que sugiere que la piel clara es más atractiva que la oscura. La compañía dijo que quitaría la palabra "fair" de la marca en los próximos meses y dejaría de usar las palabras "pálida", "palidez", "blanca", "blanqueador", "clara" y "aclarante" para todos sus productos. No dio a conocer un nuevo nombre.

◆ **CEC Entertainment Inc.**, empresa matriz de Chuck E. Cheese, solicitó protección de la ley bancarrota al tiempo que lucha con presión financiera de cierres prolongados causados por la pandemia de coronavirus. CEC, propiedad de la firma de capital privado Apollo Global Management Inc., planea usar el proceso de quiebra para continuar pláticas con sus respaldos financieros y arrendadores sobre una reestructuración del balance general en apoyo a su reapertura y planes estratégicos a largo plazo.



DESBALANCE



**Arturo
Herrera**

Ya se había salvado...

Nos dicen que ahora sí, **Arturo Herrera** no la libró. Nos recuerdan que ya con el brote viral en Europa, fue de gira de trabajo a Italia. Después asistió a la reunión de ministros de finanzas del G20 en Arabia Saudita, y visitó Nueva York. Aquí en México, estuvo en la Convención Bancaria de Acapulco, y se reunió con **Omar Fayad**, gobernador de Hidalgo, y con la secretaria de la Función Pública, **Irma Eréndira Sandoval**. En los tres casos, días después de esos eventos, se dieron a conocer resultados positivos al Covid-19. Tras sortear una operación en la rodilla, hace una semana lo sorprendió una alergia en una reunión virtual con la Concanaco. Sin embargo, ayer informó que ahora sí está en cuarentena, tras dar positivo al Covid-19.



Historias de NegoCEOs

Mario Maldonado

Herrera no salta del barco; alista plan B

Arturo Herrera es uno de los funcionarios más pragmáticos del gobierno federal. Si bien su encomienda al frente de la Secretaría de Hacienda es mucho más técnica, negociar con un político de la vieja escuela como **Andrés Manuel López Obrador** lo ha obligado a actuar en términos prácticos. ¿La razón? Que el Presidente entienda que las decisiones de política económica son más costosas de lo que parecen y pueden dar al traste con su proyecto.

Herrera ha sido criticado por lo que muchos analistas y economistas consideran una débil reacción ante la crisis económica que generó la pandemia del Covid-19 y que sorprendió a México en una posición vulnerable, luego del estancamiento del PIB en 2019 y la caída de indicadores clave como la inversión privada y la confianza empresarial.

Al exfuncionario del Banco Mundial le ha rondado la idea de saltar del barco de la 4T—como lo hizo su antecesor **Carlos Urzúa**—, pero sabe que su renuncia sería un golpe fulminante para la confianza de los inversionistas globales y la iniciativa privada nacional. Mucho se le ha criticado la falta de incentivos económicos para acelerar la recuperación, pero su permanencia al frente de Hacienda es el último dique antes de la colisión.

Ayer le pregunté a Herrera si estaba firme en la Secretaría de Hacienda. Me respondió que sí, que no son momentos para andar pensando en otras cosas. “Es la situación más retadora que

tiene la economía mexicana y las finanzas públicas desde 1932. Aquí hay que mantenerse firme”, sostuvo.

Sin embargo, reconoce que uno de los aspectos más urgentes es reestablecer la relación de la iniciativa privada con el gobierno federal, luego de los cambios de reglas en el sector energético que han golpeado en especial a las empresas de generación y transmisión eléctrica.

“Es algo en lo que ya estoy metido. Me he reunido con muchas asociaciones de empresarios, constructores, sociedades financieras... con los integrantes del grupo de los empresarios más importantes de Monterrey y, efectivamente, sí estamos conscientes de que el elemento que ha generado algún tipo de rispidez son los cambios de política en el sector energético”, me dijo.

La realidad es que, así como la secretaria **Rocío Nahle** y el director de Pemex, **Octavio Romero**, no comulgan en ideas sobre cómo enfocar la política energética, en la Secretaría de Hacienda tampoco. No se diga en la iniciativa privada y las representaciones diplomáticas de países como Estados Unidos, Canadá y la Unión Europea.

Ayer, por ejemplo, el embajador de Estados Unidos en México, **Christopher Landau**, dijo que no es el mejor momento para invertir en el país y que se ven “cosas desalentadoras para la inversión extranjera en México”. Todo esto con relación al desastre que han causado Rocío Nahle y el director de la CFE, **Manuel Bartlett**, en el sector eléctrico nacional.

Herrera dijo que, para subsanar la relación, el presidente López Obrador convocó a una reunión amplia de su equipo, donde están los sectores energéticos, la CFE, la secretaria Nahle, el director de Pemex y el jefe de Oficina, **Alfonso Romo**, para buscar un mecanismo de conciliación con las empresas afectadas.

Respecto a la recuperación, Herrera dijo que mantiene su pronóstico de que va a ser en forma de V asimétrica, es decir, que el rebote será mucho más lento que la caída. Sobre la expectativa pesimista que tienen algunos bancos y el Fondo Monetario Internacional, de una contracción de hasta 10.5% de la economía nacional en 2020, consideró que obedece a la gran incertidumbre que existe en los mercados y la economía por la pandemia del coronavirus y los rebotes que puedan surgir.

Herrera aseguró que hay más de un plan B para reactivar la economía y parte de ello tiene que ver con el sector financiero y los plazos de los créditos e intereses para quienes se han visto afectados por la pandemia. También con la reasignación del gasto.

“Estamos haciendo todo lo que se puede, dados los márgenes de manobra. Hace unos días yo hablaba con mi homólogo de Canadá y él me decía que ellos estaban dando un impulso fiscal de alrededor de 20 puntos del PIB, y eso para una economía como la mexicana representaría más de 5 billones de pesos. Claramente sería algo deseable, pero ellos tienen una tasa de interés de 0.25%. Es decir, les pagan

por pedir prestado. A nosotros, si pidiéramos algo así, nos costaría el siguiente año 350 mil millones de pesos. Hoy tenemos una tasa de 5%, es decir, nos cuesta casi 20 veces lo que les cuesta a ellos. Entonces, los márgenes de maniobra son muy distintos de los que tenemos nosotros a los que tienen los países desarrollados", explicó.

Así que el plan B no incluye contra-

tar deuda, pero sí reasignar parte del gasto público a actividades que detonen la actividad económica, como la construcción y el sector energético.

El secretario dijo que el efecto de la depreciación del peso frente al dólar ya generó un incremento de la deuda de 15%, lo que representa unos 500 mil millones de pesos. Esto, según Herrera, deja un margen aún más estrecho para buscar finan-

ciamiento en el exterior. ●

A Herrera le ha rondado la idea de saltar del barco de la 4T, pero sabe que su renuncia sería un golpe fulminante para la confianza de los inversionistas globales y la iniciativa privada

**Aquelarre económico**José Manuel Suárez-Mier¹
aquellarre.economico@gmail.com

Corrección política deschavetada

• El fanatismo lleva tiempo de corroer la libertad de palabra y de cátedra en el ámbito educativo.

Abusos policiales contra miembros de la comunidad negra en Estados Unidos engendraron un movimiento de protesta que adquiere tonos más agresivos e intolerantes contra quienes se atreven a cuestionar sus propuestas más radicales, como la de dejar de fondear a las policías.

Este fanatismo lleva tiempo de corroer la libertad de palabra y de cátedra en el ámbito educativo, pero ahora que el movimiento de protesta se exagera, adquiere una ferocidad sin precedente que lleva a renovados ataques a la libertad de expresión.

Este es el caso del profesor **Harald Uhlig**, de la Universidad de Chicago, distinguido economista y editor del afamado *Journal of Political Economy* (*JPE*), quien tuiteó que la postura de @Blklivesmatter “de exigir que se les cortaran los recursos a todas las policías, era un craso error, cuando lo que se imponía era proponer cómo reformar su comportamiento y operación”.

Mi *alma mater*, que desde su fundación en 1896 había sido un baluarte de la defensa de la libertad de cátedra sin restricciones y de igualdad racial y de género, se vio presionada por la chusma tuitera, con el cada vez más fanático **Paul Krugman** a la cabeza, exigiendo el cese de **Uhlig**.

Para sorpresa de todos, el consejo asesor del *JPE*, integrado por economistas de reconocido nivel, decidió suspender a **Uhlig** como editor “mientras se determina si es apropiado que siga en esa responsabilidad dadas acusaciones de su comportamiento discriminatorio en el salón de clase”.

La acusación aludida se refiere a un tuit de un alumno de **Uhlig** hace 6 años que se quejó que el maestro decidió convocar a sus alumnos el día de **Martin Luther King**, que siempre cae en lunes, lo que presenta un problema

para quienes hemos dado clases, pues los trimestres son cortos y el tiempo útil apremia.

El temor resulta letal para lograr una comunicación franca, que es el ingrediente básico de una buena cátedra, y poder analizar, discutir y cuestionar falacias y prejuicios, así como presentar ideas y propuestas inteligentes que puedan debatirse sin el amago de un cese inmediato por denuncias espurias.

Confieso que yo pasé buena parte de mi última década dando clases en American University, temeroso de decir algo que ofendiera a mis alumnos, y cuando detecté que una de ellas había plagado materiales para sus ensayos, denuncié su conducta, y ¡el censurado fui yo, por discriminación!

Quizá lo más grave de lo ocurrido con **Uhlig** es que **Janet Yellen**, presidenta de la American Economic Association y una buena economista que presidió con talento el Sistema de la Reserva Federal, tomó la ruta sin precedente de censurarlo y enviar una circular a sus miembros de cómo pensar y comportarse.

Me temo que el prestigio de la asociación profesional a la que pertenecí por casi medio siglo y de mi *alma mater*, de defender e impulsar la libertad de cátedra y de palabra, como se explica con nitidez en su declaración de 2014², se ven gravemente enlodados con actitudes como las descritas ante el altar de la corrección política.

¡Que tragedia!

1. Consultor en economía y finanzas en Washington DC y catedrático en universidades de México y EU
2. - <https://provost.uchicago.edu/sites/default/files/documents/reports/FOECommitteeReport.pdf>



Quizá lo más grave de lo ocurrido con **Uhlig** es que **Janet Yellen**, presidenta de la American Economic Association, envió una circular a sus miembros de cómo pensar y comportarse.



● Janet Yellen, expresidenta de la Fed.

**Cuenta corriente****Alicia Salgado**

contacto@aliciasalgado.mx

Nissan Sentra 2020: regreso del líder al mercado poscovid

Con una inversión de 244 millones de dólares, el lanzamiento efectuado ayer del Sentra 2020, marca el regreso de Nissan México, que dirige **José Román**, al mercado de autos ligeros con un compacto totalmente modernizado. Además, envía el mensaje de que la marca no varía sus planes de inversión en México, que incluye la renovación del 60% del portafolio de marcas (aunque tal vez lleve dos años y no 18 meses como originalmente se planteó), muestra que la decisión de mantener el liderato de la planta de manufactura para los productos de mayor venta y exportación (el Sentra se exporta a 28 países, incluyendo Estados Unidos).

Nissan lanzó un producto que no sólo cumple con los requisitos de la nueva regulación ambiental en la CDMX, de **Claudia Sheinbaum**, que en su versión más baja ofrece más de 14 km/lt, que asegura la calcomanía doble cero, y lleva todas las medidas de seguridad de la nueva norma con siete bolsas de aire y motorización, propia del sistema Nissan Intelligent Mobility.

La decisión de mantener el liderato en ventas (ha bajado de 25% del mercado a menos de 22%) se refleja en el precio de venta de 310 mil pesos a 470 mil pesos, el rediseño es más atractivo, tecnología de seguridad y la más agresiva propuesta de crédito de su financiera CrediNissan, que puede hacer la diferencia en un mercado lento que desplaza menos de 50 mil unidades por mes.

En manufactura, la decisión del corporativo japonés, es cumplir las reglas de origen del T-MEC (no se sabe si solicitarán régimen de transición, aún dado que también están redefiniendo el mecanismo de cooperación regional donde el líder marca mercado de la Alianza Renault-Nissan-Mitsubishi-Daimler) y si el nuevo Sentra 2020 es una tendencia, el portafolio podría complementarse con la modernización de su oferta híbrida y eléctrica en versión SUV.

**DE FONDOS A FONDO**

#FondoMinero... El Comité Técnico del Fondo para el Desarrollo de Zonas de Producción Minera (conocido como Fondo Minero), presidido por el subsecretario **Francisco Quiroga**, aprobó el ejercicio de 98 proyectos por un monto de casi 261 millones de pesos para la realización de diversas obras de infraestructura en municipios en donde se realizan actividades de esa industria.

El monto proviene de los ejercicios 2014-2018 y los estados beneficiados con la disposición son 12: Sonora, Zacatecas, Durango, Coahuila, Chihuahua, San Luis Potosí, Guerrero, Aguascalientes, Jalisco, Michoacán, Oaxaca e Hidalgo. Con ello se distribuye el remanente del Fondo, que dirige **María del Socorro Gómez Leyja**, donde Sonora recibe 134.6 millones de pesos al participar con 35% de la producción minera,

seguido de Zacatecas con 54.3 millones de pesos. Sonora es el principal estado minero. ***GFMega.** En medio de la crisis por covid-19, una buena noticia es que Grupo Financiero Mega, sofom que encabeza **Guillermo Romo**, que administra un portafolio de crédito de 11 mil millones de pesos, enfoca su músculo para dar créditos a mujeres emprendedoras, de manera que aumente su participación de 6% a 40% en la cartera. A finales de enero, GFMega levantó un bono por 350 millones de dólares y, pese al difícil entorno, S&P ratificó su calificación al considerar que tiene niveles bajos de cartera vencida, buena liquidez y diversificación de portafolio. Esto lo coloca en posición para, de la mano de su socio minoritario DEG/KFM, banca de desarrollo alemana, pueda participar en el programa 2X Financing for Women, compromiso asumido de las instituciones financieras de desarrollo del G7 para movilizar tres mil millones de dólares en créditos para mujeres emprendedoras a nivel mundial, de los cuales 997 serán promovidos en América Latina.

GFMega espera evaluar oportunidades inteligentes de género en empresas dirigidas o que sean de mujeres en los sectores de salud, agricultura y hospedaje, entre otros.

A nivel global, se prevé que las pymes de mujeres enfrenten una brecha de acceso a crédito de 320 mil millones de dólares. Interesante propuesta, ¿no?

**Veranda**

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Los "ángeles caídos" son verdes

• Desde hace varios sexenios los Ángeles Verdes fueron relegados.

Este año Los Ángeles Verdes, organización que dirige **Alejandro Zúñiga** y que forma parte de la Secretaría de Turismo, cumple 60 años y parece que, como a todo adulto mayor, el covid-19 lo ha puesto en "zona de riesgo".

Si ya estaba en "los huesos", para decirlo coloquialmente, con los nuevos recortes presupuestales anunciados a raíz de la pandemia, es probable que ahora entren en estado de inanición.

Esto ocurre en el peor momento, pues si se cumplen los pronósticos de que el turismo por carretera será el primero en reactivarse, su ayuda será cada vez más demandada por los viajeros.

Aunque su capacidad de respuesta será dudosa, ya no digamos porque los vehículos tienen las llantas lisas, sino porque, incluso, les falta gasolina.

Así es que, la organización creada en la década de los sesenta por el presidente **Adolfo López Mateos**, cuando elevó el grupo militar que asistía a las caravanas de las giras presidenciales a cuerpo de apoyo al turista (de allí lo de "verdes"), ahora está "pasando aceite" por la falta de recursos.

El problema es añejo, pues desde hace varios sexenios los Ángeles Verdes fueron relegados, dado que los titulares de Turismo prefirieron dirigir partidas presupuestales a otros fines, pues la aviación iba en ascenso.

Es previsible que, dentro de tres o cuatro años, según dicen los expertos, la aviación en México regresará a los volúmenes que tenía en 2019, pero en el ínterin pasarán muchas cosas.

Cuando en el pasado "neoliberal" se buscaron salidas, como privatizar a este cuerpo, el problema fue el costo de la liquidación de los trabajadores, así es que, incluso, los

tecnócratas siguieron "pateando el bote".

Miguel Torruco, actual secretario de Turismo, le ha pedido apoyo a algunos gobernadores para renovar el parque vehicular y ha tenido una respuesta positiva en Hidalgo y en Sinaloa.

La situación ahora se ha complicado mucho más, pues, con la pandemia, todos los gobernadores están con *el agua hasta el cuello* debido a los gastos sanitarios y de seguridad.

Así es que quizá su única "tabla de salvación", y dado que el "fantasma del estatismo" recorre México sería que los Ángeles Verdes elevaran sus plegarias para que el presidente **López Obrador** necesite de sus servicios en alguna de sus giras por carretera y, como **López Mateos**, ordene no su creación, sino que no se mueran.



I

DIVISADERO

¿Por fin? En estricto sentido, el comunicado que emitieron ayer las secretarías de Turismo y Salud no desacreditaron los sellos y certificaciones privadas sobre covid-19, sino que dijeron que eran opiniones privadas y que sólo esta última y el Consejo de Salubridad General tenían autoridad en la materia.

Pero **Gloria Guevara**, la presidenta del WTTC, lo sintió como un ataque a su Sello de Viaje Seguro, así es que operó con gobernadores y empresarios para pedirles su respaldo.

Y por lo visto funcionó, pues el secretario **Torruco**, en la misma plataforma del pajarito azul, dijo que tanto este sello como el de Safe Hotels "ayudan a restablecer la confianza de los viajeros internacionales".

Miguel Torruco, secretario de Turismo, le ha pedido apoyo a algunos gobernadores para renovar el parque vehicular y ha tenido una respuesta positiva en Hidalgo y en Sinaloa.



● Miguel Torruco, secretario de Turismo.



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés
milcarmenm@gmail.com

Del México's moment al wait a moment

• Causaron polémica las declaraciones de Landau, embajador de EU en México.

El presidente **López Obrador** no parece darse cuenta o quizá realmente no le importa que, medidas como la contrarreforma en el sector energético, sus declaraciones en la *mañanera*, su negativa a reunirse con el sector privado y a aprobar estímulos fiscales para apoyar a las empresas, está ahuyentado en plena recesión las inversiones nacionales y extranjeras.

En la *mañanera* de ayer, cuestionado sobre la cancelación de una planta de Iberdrola en Tuxpan, Veracruz, **López Obrador** aseguró que no tiene aún confirmación oficial por parte de la empresa, que sí lo ha buscado, pero que no se reunirá con sus directivos porque primero —dijo— tienen que acudir con la secretaria de Energía, **Rocío Nahle** y con el director general de la CFE, **Manuel Bartlett**.

Lo que sorprendió es que por un lado abre la puerta a un arreglo con Iberdrola y, por la otra, aseguró que "México no es tierra de conquista y que las empresas extranjeras no van a venir a saquearnos", frase que muchos les recordó el discurso de **José López Portillo** cuando anunció la estatización de la banca en 1982, que propició una grave crisis financiera y económica.

Al sector privado le preocupa que **López Obrador** considere que las empresas extranjeras vienen a México a "invadir" o a "saquear" cuando en realidad generan empleos directos e indi-

rectos, pagan impuestos y son un detonador de desarrollo en las comunidades donde se establecen.

Sorprende también que, por un lado, Iberdrola mantenga una actitud de avestruz sin confirmar la cancelación de su inversión en Tuxpan, y por el otro, que **Nahle**, con quien, supuestamente, deben reunirse para tratar de llegar a un acuerdo, haya sido la primera en aplaudir las declaraciones de **López Obrador**, a quien calificó como "un gran Presidente, con sentido nacionalista y amor a nuestra patria".



LANDAU: ¿LO DIJO O NO LO DIJO?

También sorprendieron las declaraciones del embajador de Estados Unidos en México, **Christopher Landau** en una conferencia con industriales de Concamin.

Los medios que siguieron la conferencia y que se puede consultar en YouTube, resaltaron las declaraciones de **Landau**, quien sí dijo que se ven cosas muy desalentadoras para la inversión extranjera en México y que "no les puede mentir a sus connacionales y decir que es momento oportuno para invertir en México".

Ante el gran ruido por sus declaraciones, **Landau** afirmó en su cuenta de Twitter que lo que "había dicho es que los inversionistas buscan certidumbre y que hay nada peor que cambiar las reglas del juego". **Landau** fue muy crítico y con razón porque, además, la American Fuel & Petrochemical Ma-

nufacturers, envió una carta al presidente **Trump** quejándose de medidas adoptadas por el gobierno mexicano en el sector energético que afectó inversiones de empresas estadounidenses en violación al T-MEC.

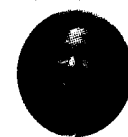
Lo que es un hecho es que pasamos del *Mexico's moment* para invertir en el sexenio pasado, al *wait a moment* en la 4T.



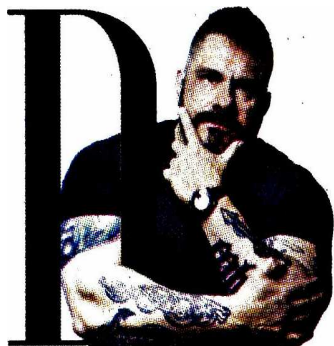
HERRERA CON COVID-19

Deseo una rápida recuperación a **Arturo Herrera**, secretario de Hacienda, quien confirmó estar contagiado de covid-19 y, desde luego, nuevamente, preocupa la salud del Presidente, porque el lunes estuvieron juntos, obvio, sin cubrebocas.

Nahle fue la primera en aplaudir las declaraciones de **López Obrador** a quien calificó como "un gran Presidente, con sentido nacionalista".



● Rocío Nahle, secretaria de Energía



Análisis superior

David Páramo
david.paramo23@gimm.com.mx

Realismo mágico

La 4T ha tomado el camino del realismo mágico, suponer que por el simple hecho de desear las cosas suceden.

Esa pseudo filosofía, tan ingenua como de moda, según la cual con sólo desearlo el universo va a conspirar para que lo tengas; que si lo decretas es tuyo; que mantener el optimismo en todo momento (si es con sonrisa de **Bárbara del Regil** o cantando *Gracias a la vida* funcionará mejor) solucionará todos los problemas.

Esta filosofía comienza en Palacio Nacional que ante números concretos que muestran la gravedad de la crisis económica, la respuesta divaga entre acusaciones en contra de enemigos imaginarios que están enojados porque no pueden robar y la negación de la realidad aduciendo la existencia de otros datos que no tiene ni la propia Secretaría de Hacienda. Se extiende a funcionarios de salud, quienes aseguraban que la pandemia provocada por el coronavirus habría terminado el 24 de junio, justo cuando se están registrando los mayores números de contagio.

Las reiteradas afirmaciones en el sentido de que se está aplanando la curva de contagios se va mezclando en un fango de indefiniciones en torno a los semáforos que dejaron de sentir sentido para organizar la reapertura de la economía.



REMATE FALLIDO

El refugio de realismo mágico le ha llevado a suponer a esta administración que la recuperación económica se dará en forma de V, pero sin dar ningún elemento objetivo sólo la convicción de que así será.

Si tomamos como buenas las estimaciones de todos, menos el gobierno, la economía caerá cerca del 10% en este año y tendrá un crecimiento de aproximadamente 3.7% en 2021. Alguien podrá decir que se trata de una recuperación en forma de V, sin embargo, se trata de una caída superior al 7% en dos años, lo que se suma a la caída del primer año de la administración, algo que no se veía en una década.

En estas exóticas suposiciones la 4T creen que la economía mexicana será la única del mundo que, prácticamente, sin apoyos gubernamentales logrará crecer. Se trata de una interpretación muy equivocada sobre el rebrote aritmético

y que lleva a errores graves pensando que todo se compondrá simplemente por el hecho de desearlo.

No sería difícil que el año próximo la 4T presuma que sí cumplió la promesa de crecer al 4% y, lo peor, es que habrá ingenuos que se lo crean.



REMATE INGENUO

Si pone atención a los discursos del gobierno la economía se recuperará por la austeridad, algo francamente dudoso; por la buena actitud, algo francamente ridículo, así como la nueva fase del acuerdo comercial. La apuesta gubernamental es que la entrada en vigor del T-MEC será un gran impulsor de la IED, sin embargo, se trata por lo menos de una visión muy ingenua de la realidad. Se cree que con sólo desearlo sucederá. Hasta hoy no están listas todos los cambios legales necesarios porque el Congreso ha sido, por lo menos, displicente en cuanto a la aprobación de seis leyes fundamentales para la entrada en vigor del convenio comercial. Existen profundas dudas y preocupaciones sobre el cumplimiento de los acuerdos laborales, lo que podría generar denuncias y quejas por parte del gobierno.



REMATE IRRACIONAL

La obsesión bolivariana que **Rocío Nahle** le ha inyectado al Presidente de la República sobre la entelequia que ellos nombran pomposamente la soberanía energética es el peor enemigo del T-MEC.

Ayer, el Presidente dijo que había recibido una carta de Iberdrola en la que manifiestan su interés de mantenerse en México, por lo que el anuncio de que se irían de Tuxpan es "información no confirmada".

El miércoles, la Secretaría de Energía y el gobernador de Veracruz festejaron la salida de Iberdrola y, peor, mintieron anunciando otra inversión de CFE que está en proyecto.

Toda esta irresponsabilidad choca con la carta que envió el presidente de la American Fuel and Petrochemical Manufacturers, **Chet Thompson**, al presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**, advirtiéndole de los graves problemas que hay en el sector energético mexicano que, sin duda, no se arreglará con una visita a la Casa Blanca.



1234 EL CONTADOR

1. Crehana, que dirige y fundó **Diego Olcese**, ofrecerá cinco mil becas en los países de América Latina, donde opera a jóvenes estudiantes de educación superior. Los elegidos tendrán acceso a cursos seleccionados dentro de las más de 11 categorías de Crehana por todo un mes. Los interesados, sin importar el tipo de carrera que estén estudiando, tienen hasta el próximo 30 de junio para llenar el formulario y postularse a la beca. Con esto, la plataforma de educación en línea espera impulsar a estos jóvenes a terminar su educación superior y así obtener un mejor trabajo en el futuro. En particular esperan cambiar la situación de México, donde se estima que sólo 23% de los jóvenes completan su educación superior.

2. Frente a la pandemia por covid-19, los trabajadores de limpieza se han convertido en pieza fundamental para combatir su propagación. No obstante, también se han enfrentado a situaciones de riesgo, sobre todo en aquellos casos en los que su labor les exige asear a la perfección centros de salud y nosocomios en donde se atiende a pacientes con el virus. Ante este panorama, los afiliados a la Unión Nacional Independiente de Trabajadores y Empleados de Limpieza, que lleva **Marco Reyes Saldívar**, han logrado que su estado de salud sea monitoreado permanentemente, además de que les fueron entregadas mascarillas N95 y botas quirúrgicas, así como un bono quincenal que corresponde a 20% de su sueldo.

3. Muy movido ha estado **Carlos Romero Aranda**, procurador fiscal de la Federación, quien, en estrecha colaboración con **Raquel Buenrostro Sánchez**, jefa del SAT, ha logrado en un primer momento que grandes empresas paguen sus adeudos con el fisco y, en un segundo, combatiendo la evasión que se registra a través de la compra venta de facturas falsas. Sus acciones no se han

quedado en la fiscalización de estas operaciones, sino que ya se presentaron querrelas de los titulares de las firmas electrónicas, esto es, los consejos de administración y las propias personas morales involucradas. Y han ido más allá al fincar responsabilidades en contra de abogados y contadores que asesoran planeaciones fiscales agresivas.

4. **Miguel Torruco**, secretario de Turismo, protagonizó tremendo enredo al pedir a los prestadores de servicios acatar-se a los lineamientos de sanidad dictados por el Consejo de Salubridad y la Secretaría de Salud y no a los que emiten los privados. Sin decirlo directamente, **Torruco** se refería al Sello de Viaje Seguro que emite el Consejo Mundial de Viajes y Turismo, que preside **Gloria Guevara**. La exsecretaria de Turismo no tardó en contestarle y le hizo ver que los protocolos del sello sólo buscan generar confianza y que, además, era momento de trabajar en equipo. Más tarde y habiendo notado el error, a **Torruco** no le quedó de otra que decir que estos sellos agregan valor para restablecer la confianza.

5. Quien ya no la ve llegar es el líder del sector empresarial, **Carlos Salazar**, pues entre cambios en el sector energético, la entrada en vigor del T-MEC y la puesta en marcha de la reactivación económica por el covid-19, ahora podrían recibirán notificaciones del fisco por haber adquirido facturas de empresas con operaciones simuladas. Y aunque el empresariado está dispuesto a que se corrijan las malas prácticas de evasión fiscal, también piden que no paguen justos por pecadores, ya que muchas empresas podrían no estar en condiciones de regularizar su situación. La supuesta persecución fiscal que advertían los empresarios desde el año pasado ya se puso en marcha y en plena pandemia.

**Activo
empresarial**José Yuste
dinero@gimm.com.mx

“México no es tierra de conquista” o fuego cruzado López Obrador y Calderón

“Pero ya basta, que se entienda, que se escuche fuerte y lejos, México no es tierra de conquista, no van a venir a saquearnos, eso se acabó, tenemos que cuidar el patrimonio de los mexicanos”. Así de duro se expresó el presidente **López Obrador** en la mañana sobre el caso de Iberdrola, la empresa española, que en México tiene 26 plantas termoeléctricas y que se ha visto envuelta en una batalla política entre el presidente **López Obrador** y el expresidente **Felipe Calderón**.

López Obrador acusa a **Calderón** de haberse ido de consejero de Iberdrola. En esas arenas movedizas se encuentra a la empresa de energía española, que quedó en medio del fuego cruzado entre el mandatario y el exmandatario. Y ahora está en juego la inversión de Iberdrola en Tuxpan, en una planta de ciclo combinado.

Ahí, **López Obrador** habló que la empresa es tema, y lo platique con la secretaria de Energía, **Rocío Nahle**. El problema: Iberdrola sigue siendo el ring entre **López Obrador** y **Calderón**.

Calderón respondió al Presidente vía twitter: “Con todo respeto (recordando como dice **López Obrador**), pero el presidente **López Obrador** miente. Yo no me fui terminando mi administración a formar parte del Consejo de Administración de Iberdrola. Al salir fue invitado por la Universidad de Harvard a hacer una estancia académica como Global Leader Fellow en KSG”.



IBERDROLA POR INVERTIR 5 MIL MDD CON LÓPEZ OBRADOR

Qué sí ha pasado con Iberdrola, pues que sí quiere seguir invirtiendo en México en el actual

sexenio. En su página principal en México, lo primero que sale es una foto en Palacio Nacional de **José Ignacio Sánchez Galán**, presidente de Iberdrola, con **Alfonso Romo**, presidente del Consejo para el Fomento a la Inversión de **López Obrador**, donde anunciaron la inversión de 5 mil millones de dólares en este sexenio. La foto fue el 15 de mayo de 2019.

Después vinieron los tropiezos. Uno, la intención expuesta por la misma secretaría de Energía, **Rocío Nahle**, de que la empresa estatal, Comisión Federal de Electricidad pueda mantenerse como dominante. **Nahle** mantiene contactos y diálogos con las empresas. El segundo tropiezo, la pugna entre **López Obrador** y **Calderón**.

Y, el tercero, la idea arcaica de revisar la Conquista Española. Hace 500 años no existía ni España (eran el Reino de Castilla y León) ni México (era Tenochtitlan). 500 años después tenemos una historia muy rica, y acercamientos claves entre ambos países en el último siglo.



LA INVERSIÓN ESPAÑOLA, 6,500 EMPRESAS

El presidente **López Obrador** fue duro, refiriéndose a la inversión española y a Iberdrola. La inversión española en México ha jugado con las reglas que les ponemos, ha traído tecnología, y genera empleos. Con esas reglas, desde luego es benéfica, y si se deben mejorar, se mejoran. **Antonio Basagoitia**, presidente de la Cámara Española de Comercio en México, nos recordaba que ellos representan 6,500 empresas, son el segundo inversionista en México, generar empleos, y no tienen nada que ver en las pugnas políticas.

El problema es que Iberdrola sigue siendo el ring entre el Presidente López Obrador y Felipe Calderón.



● Felipe Calderón, expresidente de México.



Sin preparación



Hoy, usted ya habrá visto el dato del IGAE de abril y tal vez también la balanza comercial de mayo. Confirmará usted que estamos en la crisis económica más seria en un siglo. Al escribir esto, yo no tengo esa información, pero sí el detalle que nos ofrecen las encuestas de comercio y servicios que INEGI publica mensualmente. Puedo deducir de ellas que el dato de IGAE que usted ha visto hoy trae una contracción de 22 o 23%, e incluso estimar rangos para varias de las actividades de servicios, pero no tiene mucha utilidad hacerlo. Prefiero darle algunas cifras que no se ven en el IGAE, y que sí pueden servir de algo.

Por el lado del comercio, las caídas en ingresos y gastos son de -20% en mayoreo y de -24% en menudeo, para el mes de abril. Ya en marzo había una pequeña caída en

menudeo que no se había registrado antes. En mayoreo, las caídas tienen meses. Creo que debemos ser claros en que la contracción de la actividad económica de abril, mayo y junio no es atribuible, en su gran mayoría, al gobierno. Es una crisis global, producto de la necesidad de reducir contacto debido a la pandemia. Es cierto que hubo países que restringieron menos el movimiento, porque actuaron muy rápido y con los procedimientos adecuados, como Corea del Sur, Taiwan, Singapur o Japón, pero en Europa y América, lo más frecuente no fue eso. Digamos que aquí se hizo lo mismo que en el resto de occidente, y eso no necesariamente debemos achacarlo al gobierno.

Sin embargo, el punto de arranque de la caída sí es culpa de López Obrador. Durante 2019 la actividad económica en México se fue

reduciendo, y no poco. Sin los errores del primer año de gobierno, hoy tendríamos 5% más actividad en comercio al mayoreo, y 6% más en comercio al menudeo.

La caída de la economía, iniciada con la cancelación del aeropuerto, y hasta febrero pasado, tiene un costo en todos los servicios. En comunicaciones y transportes es de 1.5%, en servicios inmobiliarios, de 2.7%; en servicios profesionales, de 4.6%; en educación y salud, de 2.7%; en esparcimiento, de 14%, y en turismo de 2%.

Dicho de otra forma, todas estas actividades pudieron haber iniciado la caída propia de la pandemia en una mejor situación, con lo que su situación actual sería claramente menos mala. Entonces, si bien es cierto que el confinamiento tiene un costo, éste no ocurre de forma aislada. La preparación cuenta, y la nuestra no existió.

Ahora bien, la recuperación posterior al confinamiento también puede ser diferente, dependiendo de lo que se haga o deje de hacer. Como

ya hemos comentado en otras ocasiones, prácticamente todos los gobiernos de los países occidentales arrancaron programas de contención para impedir una caída demasiado profunda, y están ahora moviéndose hacia programas de recuperación. Nosotros no hicimos ninguno de los dos. Se dejó pasar el golpe completo, con lo que las empresas han sido las que han recibido todo el impacto. Muchas han hecho esfuerzos por mantener su planta laboral, o por lograr acuerdos con acreedores, pero no todas tienen éxito. La quiebra de una empresa significa sueldos que ya no se pagarán, deudas que no podrán cubrirse, y la onda expansiva será muy difícil de detener. Aunque la crisis sea global, el mal punto de arranque y el peor proceso de salida sí son atribuibles a un gobierno deficiente.

Eso será evidente a partir de julio, cuando otros países empiecen a mostrar cifras positivas, y nosotros no podamos hacerlo. Acá seguiremos con decálogos y mentiras mañaneras.



PARTEAGUAS Jonathan Ruiz

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

@ruiztorre



¿Está AMLO pagando aquellos barriles de abril a EU?

“Estamos en tiempos de reembolsos que pueden pagarse políticamente, por ejemplo, haciendo ver como buen negociador a Trump”

Ya está programada la primera visita de estado del presidente de México al de los Estados Unidos.

Pero esto será posterior a la noche del 9 de abril, cuando hubo una llamada entre Andrés Manuel López Obrador y Donald Trump, mandatarios, respectivamente, de México y EU. Esa noche acordaron un trato petrolero que cada uno explicó a su modo.

Fueron aquellos álgidos días en los que la OPEP encabezada por Arabia Saudita solicitó que países de ese gremio más otras naciones petroleras como México, redujeran su producción de crudo ante la caída en la de-

manda motivada por la pandemia. De ese modo, los precios debían subir. Y subieron.

Esto dijo el jefe de estado mexicano al día siguiente, 10 de abril, sobre aquella llamada:

“Resistimos. El presidente Trump me empezó a leer los nombres de todos los países que habían aceptado y dice: solo México no aceptó. Y ya le expliqué el por qué. Y le hice la propuesta que afortunadamente él aceptó

con esta compensación de parte de ellos, de 350 mil barriles de los 400 mil que nos pidieron primero.

“Cuando le dije que eran 100 mil y no podíamos más, él muy generosamente me expresó que ellos iban a ayudarnos con los 250 mil adicionales a lo que ellos van a aportar. Por eso le agradezco y se informó en ese instante, exactamente a las 7:30 de la noche. Se envió una notificación a los directivos de la OPEP y recibieron el reporte nuestro”.

¿Cómo lo explicó Trump? Con una narrativa que sugirió la poca relevancia del volumen que le solicitó México y que el corte solicitado por el vecino era fácil de cumplir por tratarse de una cuestión de lógica por responder a una “economía impulsada por el mercado”.

“Es una cantidad pequeña para nosotros, una gran cantidad para México”, dijo ese día.

La OPEP aspiró a bajar la producción global de 100 millones de barriles en un histórico 10 por ciento y Estados Unidos

aportaría unos 2 millones, sujetos a oferta y demanda.

Atención, Trump no puede ordenar una baja en la producción a empresarios de su país que son independientes y no responden a designios de la OPEP.

En torno a la conversación específicamente, Trump detalló esto: “Al hablar con el presidente (López Obrador), tienen un límite; las naciones de la OPEP han acordado un límite diferente”, dijo el estadounidense. “Entonces, lo que pensé que haría, no sé si será aceptable, lo descubriremos, es que Estados Unidos ayudará a México y nos reembolsarán en algún momento más adelante, cuando estén preparados para hacerlo”.

Hasta ese 10 de abril, la producción estadounidense que ya es la más grande del mundo, había caído 600 mil barriles diarios desde su pico de 13 millones.

De acuerdo con datos de Bloomberg, llegó a caer a 10.5 millones de barriles diarios durante junio, cifra que aún debe confirmar la Agencia de Información Energética. Dentro de ese volumen, los 250 mil barriles que México solicitó a su ve-

cino del norte, sí parecen pocos.

La de México, hasta mayo no había bajado en los 100 mil barriles prometidos. Pemex reportó esta semana que en mayo, México extrajo un millón 633 mil barriles diarios que representan 87 mil barriles menos que en abril. Quizás la diferencia pueda ponerla también Estados Unidos.

Probablemente estamos en tiempos de reembolsos que también pueden pagarse políticamente, por ejemplo, haciendo ver como buen negociador a Trump, incluso con los mexicanos. Tal como el gobierno de Enrique Peña Nieto hizo ver presidenciable a un candidato empresario que juzgó criminales a muchos connacionales.

Hay un asunto aquí. Los países en desarrollo y en especial México, suelen presenciar los cambios en el mundo como una persona desde su balcón... lo que no necesariamente es anormal.

Los países ricos también lo hacen, pero con una sutil, aunque importante diferencia: aquellas personas lo hacen viendo hacia afuera.



México frena autocaravanas de EU

En Estados Unidos es muy común ver rodar en las autopistas los camiones llamados “autocaravanas”, que son “hogares rodantes”, pero resulta que con la pandemia de Covid-19 que suspendió las labores en México de la industria automotriz, la producción de este tipo de vehículos en la Unión Americana también se vio afectada.

Winnebago Industries, que preside **Michael Happe** y que se dedica a ensamblar estos vehículos en Estados Unidos, informó una caída de 24 por ciento en sus ingresos en el tercer trimestre de su año fiscal 2020 (últimos tres meses terminados al 30 de mayo pasado), debido a que detuvieron la producción de algunas unidades debido a que sus proveedores mexicanos no retomaron por completo sus actividades.

Happe dijo que el proveedor que más interrupciones tuvo fue el fabricante de los chasis motorizados que tienen en México.

“El proveedor en camionetas

Clase B había mejorado su disponibilidad para nuestra empresa; sin embargo, hemos visto desafortunadamente que tienen problemas, ya sea para piezas o componentes para hacer esos chasis”, dijo a analistas.

Agregó que hay muchos desafíos en la transición de todas las empresas automotrices que están tratando de reiniciar sus negocios y adaptar la producción a lo que ven en el mercado en función de la demanda. Así que por ahora los hogares deberán estar quietos.

Farmacias capacitan a 2 mil médicos de sus consultorios

Las visitas a los más de 7 mil 200 consultorios contiguos a farmacias, integrados en la Asociación

Nacional de Distribuidores de Medicinas (ANADIM) que preside **Santiago González**, acumulan una caída del 50 por ciento anual en los casi tres meses que

va de la pandemia.

Para darle confianza a los pacientes nos explican que más de 2 mil médicos de los consultorios de agremiados como Farmacias Guadalajara, Farmacias del Ahorro, San Pablo, Farmacias GI, entre otras, han tomado la capacitación para garantizar un manejo correcto de pacientes con posible Covid-19.

Detallan que la capacitación se realizó mediante cursos en línea con el apoyo e impulso del Comité Normativo Nacional de Medicina General, que se apoyó en el Centro de Estudios Internacionales de la Universidad de Valencia, España.

Apollo Gold comprará minas de First Majestic en Jalisco

La minera Apollo Gold firmó una carta intención con el segundo mayor productor de plata en México, First Majestic, para la adquisición de todos sus activos en

Jalisco.

La empresa que lidera **Simon Clarke** informó que tienen 90 días para cerrar un acuerdo definitivo que les permita apropiarse de 5 mil 240 hectáreas donde se extrae oro y plata. Esto incluye las históricas minas de Etzatlán, Ampora, La Calbaza, Piedra y Bola.

El acuerdo se cerraría con un valor superior a los 2.5 millones de dólares, de los cuales 750 mil serían en capital y el resto se pagaría con 4 millones 289 mil

acciones (alrededor de 9.9 por ciento del capital de la empresa en circulación), además de otras garantías.

Destacaron que las minas de First Majestic en Jalisco son adyacentes a una serie de propiedades, como El Barqueno, El Rayo y Coyote, los cuales comparten propiedad con Agnico Eagle.

En 2008, First Majestic mapeó varias vetas epidermales conocidas y ejecutó programas de muestreo en la mayoría de sus terrenos

en Etzatlán, una de las minas más importantes de Jalisco, e identificó una serie de objetivos listos para perforar.

ACLARACIÓN

En la columna de ayer se mencionó que la Asociación Mexicana de Industrias de Investigación Farmacéutica (AMIIF) participó en una reunión con legisladores, lo que fue desmentido por la organización, que afirmó que ni la AMIIF, ni sus miembros participaron en la reunión.



Ricos y poderosos

Marco A. Mares
marcomaresg@gmail.com

AMLO y Trump: papas calientes

La visita a EU y su encuentro con el presidente **Donald Trump** podría representar para el presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador**, como cruzar por un campo minado, por los diferendos en temas comerciales y energéticos que se vienen acumulando y que, desde la perspectiva estadounidense son contrarios a sus intereses.

A los riesgos políticos que implica la visita a EU y el encuentro con su homólogo —quizás el más importante, la posibilidad de que Trump sea derrotado y triunfe **Joe Biden**, con todas las consecuencias que representa—, hay que sumarle una cargada canasta de *papas calientes* en la relación bilateral.

Aunque todavía falta ver si se concreta o no la visita, lo cierto es que se están acumulando las quejas e inconformidades de las empresas internacionales de energía en contra de los cambios de las reglas del juego en el mercado de la energía en México.

Adicionalmente, el gobierno estadounidense presentará dos controversias contra México por la negativa a la aprobación de productos biotecnológicos ó transgénicos y por las reformas laborales incumplidas por México y que implicaron el retraso en la firma del nuevo acuerdo comercial.

La advertencia la hizo en días pasados, el representante comercial estadounidense **Robert Lighthizer**, a menos de dos semanas de la entrada en vigor del nuevo acuerdo comercial entre México, EU y Canadá, el T-MEC.

Ayer, el embajador de EU en México, **Christopher Landau** dijo y, luego se desdijo, que “no es momento oportuno para invertir en México”. En un *tweet* posterior trató de suavizar lo que había dicho frente a los industriales agremiados a la Concamin que lidera **Francisco Cervantes**.

En la red del pajarito escribió: “lo que dije es que los inversionistas buscan la certidumbre, y que no hay nada peor que cambiar las reglas del juego”.

Sin embargo, de acuerdo con la transcripción de sus palabras, textualmente dijo: “...tampoco les puedo mentir, tampoco les puedo decir que es un momento oportuno para invertir en México. Se ven cosas muy desalentadoras para la inversión extranjera y

en varios sectores, obviamente hemos visto cosas preocupantes”.

Por otra parte, ayer mismo, desde muy temprano se difundió en México la carta que le envió **Chef M. Thompson**, presidente de la American Fuel & Petrochemical Manufacturers, al presidente de EU, en la que acusa que el gobierno mexicano ha tomado múltiples pasos para restringir las inversiones actuales y futuras de los EU en el mercado energético mexicano.

No es cualquier organización. Se trata de la organización que agremia a casi todos los industriales manufactureros de refinación y petroquímica estadounidenses y emplea a 3.5 millones de trabajadores.

El año pasado, exportaron a México 1.2 millones de barriles diarios de productos refinados a México.

Esa cantidad representa el triple de las exportaciones de hace una década y el 20% de los productos refinados de exportación de EU. El poderoso dirigente recuerda que en virtud de la liberación del sector energético que hizo México en el 2013, por primera vez en la historia permitió que compañías estadounidenses invirtieran miles de millones de dólares en México en almacenamiento, ductos e infraestructura que han permitido apoyar la demanda del mercado mexicano eficientemente.

Sin embargo —advierte— recientes medidas adoptadas por el gobierno mexicano amenazan el progreso que se ha alcanzado.

Menciona el retraso de permisos para desarrollar infraestructura, cancelar permisos de importación, crear vacíos y exenciones en regulaciones que favorecen a empresas estatales como Pemex.

Tales acciones, dice Thompson, amenazan no solo las inversiones que han realizado las empresas estadounidenses, sino también a los ingresos futuros y empleos estadounidenses.

Al final se plantea serias preguntas sobre si tales acciones del gobierno mexicano son permisibles bajo la ley mexicana y las obligaciones de México bajo la nueva USMCA.

México no tarda en ser presionado por el gobierno de EU, por los temas comerciales, pero sobre todo por el energético.

Ambos países tienen muchas *papas calientes* en la relación bilateral. Al tiempo.



Perspectivas con Signum Research

Alberto Carrillo
Analista Senior



Farmacéuticas: una estrategia selectiva

La industria farmacéutica es una industria que ha resultado ser un paradigma en las inversiones bursátiles

El éxito depende de la aprobación por las entidades regulatorias mundiales para el uso de sus medicamentos, regulación excesiva respecto del costo de los mismos una vez que años de investigación y desarrollo han logrado encontrar una cura para diferentes enfermedades. Pero al mismo tiempo son muy valoradas y reciben fuertes sumas de financiamiento público cuando se trata de controlar o erradicar una pandemia.

La industria farmacéutica utiliza hasta el 20% de sus ingresos como gastos en investigación y desarrollo, totalizando una suma su-

perior a los 160,000 millones de dólares al cierre del 2019; cerca del 80% está concentrado en las 20 compañías más grandes.

El crecimiento de las inversiones en investigación y desarrollo ha crecido 2.9% a una tasa anual compuesta desde 2006. Esa inversión por sí misma es un catalizador para la inversión. No solo se ha ampliado la expectativa de vida en más de una década desde 1980, sino que se ha entregado por parte de la industria al consumidor, la prevención de la muerte y el mejoramiento de la calidad de vida.

La aparición de la pandemia global del Covid-19 es otro catalizador: la necesidad de una vacuna no solo reduce el costo humano de morir por el virus sino el costo económico que implica la paralización de la economía.

A su vez, al reconocer el impacto que tiene dicha enfermedad sobre las personas más vulnerables como adultos mayores y enfermos, hemos observado un incremento natural en la prevención, uso y almacenamiento de los medicamentos como en el caso del crecimiento exponencial en las compras de insulina por parte de enfermos crónicos que son irreme-

diablenamente un grupo en riesgo respecto del Covid-19.

Las terapias con mayor crecimiento en el uso durante 2020 están centradas en los siguientes tratamientos: oncológicos (para la cura de diferentes tipos de cáncer), inmunostimulantes (para personas de edad avanzada o enfermedades crónicas), vacunas lideradas hasta hoy por la vacuna de la influenza, antidiabéticos y antivirales.

Sin embargo, todos los tratamientos y vacunas tienen que pasar forzosamente por un proceso de pruebas y aprobación por el principal ente regular que es la Administración de Alimentos y Medicinas (Food and Drug Administration o FDA), así como también dichas terapias tienen un ciclo cuando se convierten en genéricos acorde a la regulación.

En México, cerca de 30 empresas farmacéuticas cotizan en el Sistema Internacional de Cotizaciones. Pero es importante seleccionar las empresas que presenten las mejores expectativas de crecimiento y que a su vez se encuentren a un múltiplo bajo de valor empresa a flujo operativo (EBITDA) que actualmente se ubica en alrededor de 15x.

Los factores a considerar para seleccionar las mejores empresas farmacéuticas con fines de inversión son:

- Están subvaluadas con un bajo múltiplo de VE/EBITDA.
- Son dominantes porque poseen una terapia/tratamiento/vacuna y se distribuyen globalmente.
- Baja dependencia en un solo fármaco:

incrementa el riesgo de convertirse en genérico.

- Han recibido patrocinio gubernamental para desarrollar una terapia/vacuna y está en etapas de demostrar su eficacia.
- Tienen la capacidad y la escala de distribuir globalmente un tratamiento para la cura de una enfermedad.

Actualmente, el enfoque ha sido las farmacéuticas que desarrollan una vacuna contra el Covid-19. Las empresas Moderna e Inovio desarrollan vacunas no convencionales basadas en una codificación del DNA con la instrucción de destruir al virus.

Inovio recibió esta semana 71 millones de dólares por parte del Departamento de defensa de EU y contrató al Dr. Mammen, quien fue jefe de la respuesta anti pandemia de la armada de ese país como responsable del desarrollo de la vacuna. Entregará resultados de sus pruebas en humanos la próxima semana.

Moderna se asoció con Johnson & Johnson para la distribución de una vacuna que se encuentra en fase tres de pruebas, es decir la fase final para su distribución masiva.

También ha habido empresas que han desarrollado tratamiento una vez que has sido infectado por el virus del Covid-19. Tal es el caso de los antirretrovirales de Gilead (Remdesivir) y Abbvie (Kaletra) que han tenido una eficacia limitada a casos más graves. También antiinflamatorios como Actemra, desarrollado por la empresa suiza Roche han sido utilizados con cierta mejoría en pacientes graves. Asimismo, en pruebas un anticuerpo desa-

rollado por Regeneron que permite neutralizar la replicación y eliminación del virus. Regeneron confirmó su disponibilidad para agosto.

También consideramos atractivos para ponderar en un portafolio a otras farmacéuticas con múltiples bajos y amplios portafolios de tratamientos, que acompañen a las que están enfocadas en Covid-19 porque son de alto riesgo dada la incertidumbre de las pruebas y la mutación del virus.

Una de ellas es Novo Nordisk que tiene la producción y distribución global más grande de insulina en el mundo. Pfizer no sólo participa una parte de sus recursos en una vacuna anti-Covid, sino desarrolla vacunas para influenza y otros medicamentos.

Biogen y Amgen son empresas del sector oncológico que han desarrollado tratamientos eficaces y con menores efectos secundarios.

Es por ello, que consideramos que invertir en la industria farmacéutica debe ser selectivo considerando los factores antes mencionados y aprovechando esta oportunidad que tenemos para reconfigurar nuestros portafolios.

20%

DE INGRESOS

de las farmacéuticas son utilizados para investigación.



La gran
depresión

Enrique Campos Suárez
ecampos@eleconomista.com.mx

Trump espera a AMLO con un reclamo

Es el propio presidente Andrés Manuel López Obrador el que quiere ir a Estados Unidos para agradecer a Donald Trump por los favores recibidos en la pandemia.

También dijo que quiere ir a China, como para equilibrar la balanza con sus seguidores sentados más a la izquierda del líder.

Y mientras al republicano en campaña le brillaban los ojos, como lobo feroz, de este lado de la frontera del muro y la vigilancia migratoria de la Guardia Nacional, algunos de los colaboradores más sensatos de la 4T trataban de argumentar, sin molestar al tlatoani, sobre la imprudencia de ponerse en bandeja de plata frente a Donald Trump.

Todavía tienen tiempo de echarse para atrás y no caer en las fauces del presidente de Estados Unidos, pero si López Obrador insiste, estamos cerca de un espectáculo político nunca antes visto. O quizá sólo cuando Trump vino a México a visitar a Peña Nieto.

Está visto que una de las piñatas favoritas de Trump durante su campaña presidencial fue México. A sus bases les gusta ese juego de menospreciar a los del sur y si en Palacio Nacional no se han enterado, Trump está de vuelta en campaña.

Como una forma de lavar la cara diplomática mexicana, como para que no suene que el feligrés va al templo a agradecer al santo los favores recibidos en la pandemia, se ha tejido el discurso de que el encuentro es por la entrada en vigor, el miércoles, del acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá, alias el TMEC.

Los políticos más hábiles de este gobierno

buscan a como dé lugar involucrar en este lance al primer ministro Justin Trudeau, quien hoy que ver si muerde el anzuelo.

Porque hay algo en especial que el estadounidense le tendrá reservado al mexicano y que tiene que ver, precisamente con ese pretexto comercial que ahora le quieren endilgar a la visita de agradecimiento que pretende López Obrador.

Ahí estará Donald Trump con un reclamo sensato y con argumentos de la Asociación de fabricantes de combustibles y petroquímicos de Estados Unidos que, a través de una carta, hacen del conocimiento de la Casa Blanca que el gobierno de López Obrador está violando sus derechos, garantizados en la reforma energética del 2013.

Retraso en los permisos, límites en los cupos de importación, implementación de barreras y pretextos para favorecer a Pemex. Toda una lista de razones que hoy conoce Trump y que afectan a uno de los sectores más importantes de la industria estadounidense, una actividad repleta de votantes y donadores.

En la carta, los productores de energéticos estadounidenses le recuerdan a Trump que generan muchos empleos, que México es su principal destino de exportación y que obtienen grandes beneficios para su país. Le hacen ver a Trump que México no estaría cumpliendo con sus compromisos.

López Obrador quiere ir a la Casa Blanca a dar las gracias, pero puede salir de ahí utilizado y hasta regañado... si atendemos a los alcances del impredecible Trump.



**Nombres, nombres
y... nombres**

Alberto Aguilar
@aguilar_dd

Banca vulnerable a ciberdelincuencia y riesgo en la nube: encuesta de Unisys

La multinacional Unisys dará a conocer la próxima semana su Índice de Seguridad, ejercicio que realiza desde hace 14 años para recoger entre sus clientes del orbe la percepción en ese terreno.

La firma de TI que preside **Peter Atabef** incluyó a 15 países con 15,699 encuestas realizadas durante la pandemia del 16 de marzo al 5 de abril.

La preocupación por la seguridad se mantiene en 175 de 300 puntos. En los países en desarrollo hay una alerta más alta. Filipinas está en 238 puntos, India 223 y México en 212.

Unisys México es un viejo conocido. El mandamás es el brasileño **Frederico Beling**. En el ejercicio participó **Alexis Aguirre**, timón de seguridad de la información de AL.

En lo económico México está en aprietos y las inversiones en TI han caído incluido el gobierno por la austeridad.

La encuesta recoge cierta baja en la percepción de la seguridad en Internet, mientras seguridad nacional se elevó. Además por el confinamiento subió la inquietud por la salud de la familia. Esto se contrapone con la realidad, ya que los robos y ataques cibernéticos no dan tregua.

Como quiera, la preocupación por la seguridad en México está en 212 de 300 puntos. La seguridad personal en 225, financiera en 220, la nacional 207 y la vinculada a la red 198 vs 205 del 2019.

En lo financiero la mayor preocupación se da en los jóvenes y la clase media. El fraude en tarjeta tiene un rango del 88%, el robo de identidad, 84%; seguridad personal, 82 por ciento.

Si bien se ve con buenos ojos el esfuerzo de Segob de **Olga Sánchez Cordero** vía el Renapo para la identidad ciudadana, menos de un tercio (27%) está a gusto con las medidas que hay del gobierno y empresas para cuidar sus datos personales en la nube.

Además, 78% está dispuesto a dejar su banco por el *open banking* o sea compartir sus datos a terceros como las *fintech* para dar seguimiento a sus hábitos de gasto.

Además, 53% de los 1,121 mexicanos consultados estima que la banca ha invertido poco para proteger al sistema de los ciberataques, tema relevante en un entorno en el que se acrecentará la violencia social.

Reporte sin desperdicio.

Refrescos más amenazas y quizá impuestos

Tras la iniciativa contra las bebidas que el miércoles lanzó el senador **Alejandro Armenta** para modificar otra vez la Ley de Salud y la Norma 051 y colocar más leyendas en las etiquetas contra el consumo de azúcar, se apuesta a que en el Paquete Fiscal 2021 vendrán impuestos contra esa industria, máxime el desplome de la recaudación fiscal. Hay preocupación en la AN-PRAC que preside **Antonio Guillén**.

Conago con Landau el 30 y cargada agenda

El martes 30 estará con la Conago que preside **Carlos Mendoza** el embajador de EU, **Christopher Landau**, que ayer advirtió la falta de certidumbre para invertir aquí. Ya había alertado en turismo de los riesgos de estar aquí. Hay muchos temas en la agenda, incluido el inoportuno viaje a Washington del presidente **Andrés Manuel López Obrador** en medio de la pandemia y cuando **Joe Biden** encabeza las preferencias.

Volaris más en julio y vuelos a Campeche

Como le adelantaba ayer Volaris de **Enrique Beltranena** informó que en julio operará a un 50% de su capacidad, o sea mejor que en mayo y junio. Por cierto que en Campeche el gobernador **Carlos Miguel Aysa** anunció los próximos vuelos de esa aerolínea a Ciudad del Carmen y Campeche desde la CDMX, las primeras de las cinco nuevas rutas en la mira.

Más críticas en EU vs AMLO por energía

Ahora los fabricantes de crudo y petroquímicos de EU encabezados por **Chet Thompson** mostraron su extrañeza por la nueva política energética de AMLO en su detrimento. Ayer se dio a conocer una carta dirigida a **Donald Trump** con copia a **Robert Lighthizer** y **Mike Pompeo**.



Grupo Posadas anunció que tomará medidas para maximizar su flexibilidad financiera en el corto plazo, que le permitirá hacer frente, de mejor manera, a los desafíos que afectan a la industria hotelera.

En el mundo de las inversiones es común encontrar momentos clave que se definen a través de dos conceptos: el mercado del toro y el mercado del oso.

Principal, experto en ahorro e inversión a largo plazo señala que el toro representa la fuerza y las grandes subidas del mercado, es decir, cuando existe una tendencia alcista en el precio de los activos.

El oso, o *bear market* se refiere a aquellos escenarios con mercados bursátiles a la baja, donde existe alta incertidumbre y creciente desconfianza. Esto es porque los dan un zarpazo hacia abajo al atacar.

“Si piensas invertir para tu retiro en 20 o 30 años, lo recomendable sería exponerse a estos ciclos invirtiendo en un portafolio de largo plazo. Por otro lado, si piensas invertir tus ahorros para utilizarlos en un futuro próximo, tu horizonte de inversión es de corto plazo y probablemente no se alcancen a recuperar en caso de una pérdida, o a capitalizar la ganancia en caso de una ganancia. Por eso es mejor ser conservador cuando se va a usar el dinero en un corto plazo”, señaló Principal.

Credito Real formará parte del nuevo índice sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores, el S&P/BMV Total México ESG Index, lanzando el pasado 22 de junio y que apenas incluye 29 emisoras.

En un comunicado enviado a la BMV, la emisora afirma que sus operaciones mantienen el modelo de Responsabilidad Social, principalmente en materia social, ambiental y económica, todo encaminado al desarrollo sostenible.

Google anunció estar dispuesto a pagar a empresas de noticias en tres países, con el fin de ayudar a un sector que atraviesa dificultades por la presión de gobiernos y de grupos de medios en todo el mundo.

Si bien no se conocen los detalles del plan, la medida puede representar un cambio significativo por

parte del gigante de internet que seguiría el camino iniciado por Facebook y Apple, con la creación de productos noticiosos en asociación con medios de comunicación.

Google dijo que pagará a los socios de medios en tres países y cubrirá los costos de sitios de noticias de pago para dar a los usuarios acceso gratuito.

El programa comenzará “con publicaciones locales y nacionales en Alemania, Australia y Brasil” y está previsto que se expanda a más países, anunció.

A los que no les calienta ni el Sol, es a los ejecutivos de Disney. Y es que Walt Disney Company registró la caída en el precio de sus acciones en Wall Street.

Los papeles de la empresa llegaron a bajar 2% en la jornada del jueves, pero se recuperaron y perdieron únicamente 0.63% ayer.

La apertura de Disneyland Park y Disney California Adventure Park, estaba programada para el 17 de julio, sin embargo se postergará hasta que las autoridades informen a la empresa de entretenimiento que pueden volver a operar.

Las acciones de la empresa de Walt Disney han caído en el NSYE 23% desde principios del 2020. De acuerdo con los expertos, el cierre de sus parques le ha costado a la empresa alrededor de 1,000 millones de dólares por mes, una cantidad que no divierte a nadie.

HSBC recibió el galardón Triple A (Asset Asian Awards) como “El mejor banco para operar en Renminbi” (Best Renminbi Bank), la moneda de China, en México, Uruguay, Chile y Argentina.

El galardón Triple A es otorgado por el grupo editorial asiático The Asset, el cual se especializa en la generación de contenido para altos ejecutivos en Asia. Es la primera ocasión en que México y Uruguay reciben esta distinción, así como la segunda vez en que lo obtienen Argentina y Chile.



Verde en serio

Gabriel Quadri

www.gabrielquadri.blogspot.com

Cambio climático. Reestructura económica y financiera global

Confrontar con eficacia el calentamiento global implica una transformación económica y financiera sin precedente. Bancos centrales, ministerios de finanzas y organismos financieros internacionales deberán reorientar sus políticas y prácticas en un escenario de menores tasas de crecimiento económico, riesgos físicos inéditos en la economía real (inundaciones, sequías, elevación del nivel del mar, ciclones, etc.), así como de devaluación de activos y mayores costos de operación, volatilidad de mercados, cambios tecnológicos disruptivos, y conflictos legales por pasivos ambientales y compensación de daños a terceros atribuibles al cambio climático. Se trata de una modificación sistémica en los flujos de capital hacia actividades económicas de bajas o nulas emisiones de Gases de Efecto Invernadero concurrentes con los objetivos del Acuerdo de París, de no permitir que el aumento en la temperatura promedio global supere los 1.5 – 2.0 grados centígrados. Todo ello exige reformas estructurales para lograr una recuperación económica verde (después de la pandemia), y para poner fin a la era de los combustibles fósiles.

De entrada, se requiere que organismos financieros internacionales (Banco Mundial, FMI, BID) y los ministerios de finanzas apliquen nuevas métricas para el progreso económico que integren una dimensión climática y ambiental. Luego, que los bancos centrales reconozcan al calentamiento global como un riesgo material a la estabilidad financiera, y asuman políticas explícitas para incorporar el cambio climático en los objetivos de estabilización económica. Los mercados de valores deben demandar reportes serios a las empresas sobre su exposición a riesgos climáticos y sobre políticas de des-carbonización, que incluyan representantes ambientales y climáticos en sus consejos de administración, y que vinculen la remuneración de sus ejecutivos al cumplimiento de objetivos de reducción de GEI. Las agencias calificadoras tendrán que incluir los riesgos cli-

máticos en sus metodologías, mientras que inversionistas institucionales y fondos soberanos deberán alinear sus portafolios de inversión con los objetivos del Acuerdo de París.

Bancos Centrales y otros reguladores financieros necesitarán crear una taxonomía específica para clasificar activos e inversiones en “obscuras” o “verdes”, con la finalidad de des-carbonizar sus balances. Esto, aparte de instrumentar facilidades cuantitativas (*quantitative easing*) proveyendo liquidez para empresas y proyectos verdes, formular mecanismos de refinanciamiento con menores tasas de interés para inversiones verdes, y capitalizar bancos de desarrollo y fondos de inversión nacionales con una orientación de sustentabilidad climática, siendo además compradores de última instancia de bonos verdes a largo plazo. Los bancos centrales y organismos financieros internacionales también requerirán introducir mayores porcentajes de reserva de capital a activos oscuros o contaminantes, y penalizarlos con exigencias más grandes de colateral. En paralelo, los ministerios de finanzas deberán imponer un mandato de sustentabilidad en las carteras de los bancos nacionales de desarrollo (en México, Nafin, Banobras), crear fondos de inversión con una visión climática expresa, expandir los mercados de productos y servicios sustentables a través de políticas de compras gubernamentales, y construir capacidades institucionales para el diseño de políticas industriales y proyectos de infraestructura que guarden correspondencia con el Acuerdo de París. Igualmente será preciso que determinen una moratoria indefinida a inversiones públicas en combustibles fósiles. Y, sobre todo, tendrán la gran responsabilidad de emprender una reforma fiscal verde, estableciendo un significativo impuesto al carbono (*carbon tax*) a los combustibles fósiles, en tándem con una reducción en los impuestos al ISR.

Todo lo anterior, que suena ininteligible para un gobierno como el que padece ahora México, es esencial para un desarrollo económico sostenido y para minimizar las consecuencias catastróficas del cambio climático.



DINERO

No hay Fobaproa y Claudio X. González pide prestado // Banxico baja intereses, los bancos no // El secretario de Hacienda con Covid

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO colocó 500 millones de dólares en títulos de deuda *senior* con vencimientos parciales en 2029, 2030 y 2031, con cupón de 2.431%, de acuerdo con un reporte de la compañía citado por Reuters. Dicho coloquialmente, obtuvo un préstamo de 500 millones de dólares. La firma dijo que planea utilizar los recursos para fines corporativos, incluyendo el refinanciamiento de deuda. Kimberly-Clark es la empresa internacional que representa Claudio X. González Laporte, cuyo hijo, del mismo nombre, patrocina grupos opositores al actual gobierno, entre ellos Mexicanos contra la Corrupción. (Sólo denuncia supuestos actos de corrupción del gobierno de AMLO, no del sector privado). Cambiaron las reglas del juego. Las grandes corporaciones pudieron en otra época trasladar sus deudas al Fobaproa, y el Fobaproa a los contribuyentes, y eso ya no es posible. Por otro lado, quedó prohibida por la legislación la posibilidad de que el gobierno les cancele los impuestos. Entonces están recurriendo a lo que recurren todas las compañías del mundo: al financiamiento. Si esto hubiera ocurrido en los años del prianismo, los mexicanos no estaríamos cargando con una deuda de 12 billones de pesos.

Banxico, tasa de interés

EL BANCO DE México quiere que los préstamos se abaraten, de modo que las empresas inviertan y las familias consuman con créditos cuya tasa de interés sea baja. Así que decidió reducir 50 puntos base la tasa líder a 5 por ciento, que era de 5.5. Es la novena ocasión en que el recorta su principal instrumento de política monetaria y la pone a su nivel más bajo desde septiembre de 2016, en ese año se ubicó en 4.75 por ciento. La decisión fue tomada por unanimidad de los integrantes de la junta de gobierno del Banco de México. Sin embargo, la rebaja no se refleja en los intereses que nos cobran los bancos comerciales. Las tarjetas de crédito deberían cobrar, cuando mucho, una tasa de 12 por ciento anual, pero cobran mucho más, excepto a los clientes que tienen trato preferente, con gran capacidad de pago y que se encuentran en el grupo de los totaleros. Éstos son los que pagan el saldo en el corte de

mes o de plano pagan todo su consumo.

Rebote en Texas

EL GOBERNADOR DE Texas, Greg Abbott, al igual que muchos otros funcionarios en el sur y el oeste de Estados Unidos, siguió debidamente las exhortaciones del presidente Trump –reabrir la economía– en lugar de las advertencias de expertos médicos a la hora de combatir el coronavirus. Los llamados de permanecer en casa se suspendieron, las empresas reiniciaron operaciones y las precauciones, como usar cubrebocas y el distanciamiento social, fueron considerados opcionales en el mejor de los casos. Abbott se ha retractado y admite que su estado se encuentra abrumado por infecciones récord, hospitalizaciones y enfermos graves en unidades de cuidados intensivos. En Florida, el gobernador Ron DeSantis se enfrenta a la misma situación. Pronto, advierten los expertos médicos, la estadística de fallecimientos dará testimonio dramático de los resultados de haber bajado la guardia.

Ombudsman social Asunto: el Interferón

HE LEÍDO VARIAS notas relacionadas con el Interferón, un medicamento cubano que fortalece el sistema inmunológico; no es nuevo (incluso el IMSS lo ha utilizado) y a los cubanos se les ha administrado como una medida preventiva. De aquí a que salga una vacuna, creo que valdría la pena analizar esta posibilidad, al final, si no perjudica, podría ser administrado a nosotros. ¿Tal vez Estados Unidos tendría que darnos permiso?

R: ESE FÁRMACO cubano ha sido utilizado por millones de personas en muchas partes del mundo. Tiene un inconveniente, o dos: es cubano y barato. El remdesivir, en cambio, es de un laboratorio internacional y un tratamiento de 10 días, cuando se libere, costará 100 mil pesos.

Twitteratti

ESCRIBE @ARTUROHERRERA_GME acaban de comunicarme que di positivo en la prueba de Covid-19. Tengo síntomas muy menores. A partir de este momento estaré en cuarentena y continuaré trabajando desde mi casa.

Fecha: 26/06/2020

Columnas Económicas

Página: 10

Enrique Galván Ochoa, Dinero



Area cm2: 367

Costo: 32,090

2 / 2

Enrique Galvan Ochoa

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



▲ En la CDMX, con índices de contagios de Covid-19 al alza, es frecuente observar a

ciudadanos violar las indicaciones de prevención básicas. Foto José Antonio López



MÉXICO SA

¿Será suficiente el T-MEC?

// Industria gringa en el suelo

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

SE DESCONOCE LA fecha exacta, pero todo apunta a una próxima reunión entre los tres mandatarios involucrados en el T-MEC (López Obrador, Trudeau y el salvaje Trump) y cada uno asistirá a con su propia agenda e interés, aunque sin lugar a duda dos hechos concretos marcarán la “cumbre”: el próximo miércoles entrará en vigor el mecanismo comercial y las economías de las tres naciones –al igual que las demás– están en el suelo y sin visos de reactivación a corto plazo.

NO QUEDA DUDA de que el primitivo inquilino de la Casa Blanca aprovechará electoralmente el encuentro; el mandatario mexicano dice que va por lo suyo, porque con el T-MEC “vamos a lograr que mejore sustancialmente la economía del país”; y el canadiense... pues quién sabe, porque a últimas fechas se queda pasmado, como ausente, con las ideas congeladas.

PERO MÁS ALLÁ de la raja política que cada uno de los mandatarios intente sacar, ¿qué se puede esperar en el ámbito económico?, porque lo cierto es que “México debe instrumentar medidas de política económica para atenuar los efectos de la recesión que enfrenta el sistema productivo nacional, porque en esta ocasión Estados Unidos no será el factor de reactivación productiva que evitó una mayor caída del producto interno bruto (PIB) mexicano”, como lo advierte el Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico, de cuyo más reciente análisis se toman los siguiente pasajes.

CONFIAR EN LA recuperación de Estados Unidos y en el T-MEC es una apuesta de alto riesgo, y de no ocurrir el saldo social y económico será elevado. ¿Por qué? Porque el ciclo industrial estadounidense se encuentra en el nivel más bajo del último medio siglo. Lo mismo ocurre para el caso particular de las manufacturas.

DURANTE LOS ÚLTIMOS 50 años el sector industrial estadounidense ha tardado, en promedio, de tres a cuatro años en recuperarse. Después de la crisis de 2009, la industria de aquel país se llevó más de seis años para lograrlo y no fue sostenible. En el caso de las manufacturas no alcanzó el nivel máximo que tuvo antes de esa recesión. Además, la capacidad potencial

de la industria de aquella nación se encuentra a la baja: requerirá un significativo aumento en inversión para recuperarse. Por su parte, China ya lleva dos meses de crecimiento industrial.

LA ESTRATEGIA ANUNCIADA por el representante comercial de Estados Unidos apunta a un comercio “administrado” para proteger a su industria: ¿Y el T-MEC? El presidente Trump continuará la presión sobre China, por lo que México deberá tener cautela en el acercamiento anunciado con el país asiático. Y cuidado, porque en 2020 el entorno internacional es diferente a recesiones anteriores (1995 y 2009): ahora la industria estadounidense se encuentra en una profunda crisis.

PARA MÉXICO, LOS ciclos industriales de segmentos importantes en Estados Unidos van a la baja. Falta observar el proceso electoral en aquel país: se conoce la estrategia de Trump, pero ¿cuál será la de Joe Biden? ¿Cuál el resultado de la elección estadounidense? La economía mexicana no puede esperar esa definición. Requiere de una política industrial contracíclica propia, particularmente porque se vive una recesión que está provocando un cambio estructural tanto nacional como global. Es momento de nuevas estrategias de política económica.

SI EL SECRETARIO de Hacienda, Arturo

Herrera, tiene razón respecto a que en abril la economía mexicana cayó 19 por ciento, entonces será la mayor contracción del sistema productivo nacional desde que se tienen registros mensuales (1993). Será una cifra no observada desde 1932 y presentará la segunda etapa de una recesión que comenzó en 2019, pero se agudizó por el Covid-19.

Las rebanadas del pastel

QUE SÍ LO dijo, pero no lo dijo (“no hay certidumbre para invertir en México... No hay nada peor que cambiar las reglas del juego”), pero donde no hay duda es que el embajador estadounidense, Christopher Landau, es de los que creen que “certidumbre jurídica” y “estado de derecho” para la inversión privada en nuestro país es igual a robo en despoblado.



ECONOMÍA MORAL

En abril la pobreza potencial por ingresos de la población activa aumentó 20 puntos porcentuales (15.5 millones) por la pandemia-recesión

JULIO BOLTVINIK

EL NIVEL DE ingresos laborales de los puestos de trabajo (PT), se presenta en la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE, Inegi) por estratos del n.º de salarios mínimos (s.m.)¹. La pobreza de ingresos se suele identificar a nivel de hogares donde ocupados y dependientes comparten el ingreso. No disponemos de una encuesta de hogares a nivel nacional que capte los montos de ingresos derivados de todas las fuentes de ingresos de los hogares en los meses de la pandemia. La principal fuente de datos disponible, la ETOE (al igual que la ENOE, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo) sólo capta el ingreso derivado del trabajo (y sólo por estratos de s.m.) a nivel individual y, si bien se pueden conformar los hogares de manera que se podría obtener el ingreso laboral de cada hogar muestral, esto no lo he podido hacer todavía. Por esa razón, adopté un procedimiento que mide la pobreza de ingresos de los ocupados que reportaron ingresos, al margen del hogar del que forman parte. Es decir, se calcula el estrato de pobreza/satisfacción al que pertenece el ocupado identificando si con su contribución de ingreso laboral declarado, el hogar de tamaño promedio nacional y con el n.º promedio de ocupados por hogar, alcanzaría un ingreso menor, igual o superior a la línea de pobreza (LP) de dicho hogar promedio según la ENIGH 2018. Además, todos los desempleados, los que no reciben remuneración por su trabajo y los inactivos disponibles, cuyos ingresos laborales son iguales a cero, son pobres potenciales (PP) y se ubican en el estrato de máxima pobreza. Se construye así un *concepto de pobreza potencial* más que de pobreza fáctica. La LP promedio utilizada en el MMIP (Método de Medición Integrada de la Pobreza) se recorta al 68.3 por ciento de su valor, que es lo que los ingresos laborales, sin ajustar a cuentas nacionales, representaron del ingreso corriente total del hogar promedio en la ENIGH 2018, haciendo así comparables ambos lados de la desigualdad o ecuación con la cual se define la pobreza (si el ingreso laboral es menor que el 68.3 por ciento de la LP del hogar o el ocupado es pobre²). El procedimiento para calcular la LP utilizada y sus valores resultantes por ocupado, se presentan en el cuadro 2. Los resultados de incidencia de la pobreza/satisfacción por estratos se presentan en el cuadro 1 para abril 19, marzo 20 y abril 20. La pobreza, así medida aumenta muchísimo: de 70 por ciento de la población económicamente activa corregida (PEAC, que incluye a los inactivos disponibles), la pobreza crece a

74.1 por ciento en marzo 20 y se dispara hasta 90.2 por ciento en abril 20, aumento en un año de 15.5 millones y 20 puntos porcentuales (p.p.). El nivel del dato de abril 2019, aunque se trata de un concepto de pobreza distinto que el calculado por el Evalúa CDMX para el tercer trimestre de 2018 (59 por ciento de la pobreza de ingresos, con ajuste de los ingresos a cuentas nacionales), muestra órdenes de magnitud no muy lejanas porque el grueso de la diferencia puede ser explicado por el ajuste a cuentas nacionales, lo que sería un respaldo al procedimiento adoptado. El brusco aumento observado entre marzo y abril de 2020 (16 p.p. más de pobreza) se puede explicar (además del cambio de metodología, y del tamaño y diseño de la muestra, de la ENOE a la ETOE) por el decreto de sana distancia que obligó a suspender actividades en un enorme número (desconocido) de unidades económicas. No sólo aumenta el porcentaje de pobres, sino que su estructura en los tres estratos que se pudieron construir cambia radicalmente: la *pobreza máxima* (en donde quedaron los ocupados sin ingresos, los desocupados y las personas inactivas disponibles que quieren trabajar, pero no buscan trabajo activamente), de representar 18.5 por ciento de la PEAC en abril 19 pasó a 36 por ciento y los de PP muy alta de 19.5 por ciento a 30.9 por ciento. En conjunto, ambos estratos pasaron de 38 por ciento de la PEAC al 66.8 por ciento. Todos los estratos de no pobres se reducen: de 30 por ciento los PT no pobres bajan a sólo 9.8 por ciento de la PEAC. La magnitud del colapso es mucho mayor a lo que calculan quienes estiman la caída del PIB o que estiman el aumento de la pobreza basándose en la elasticidad-pobreza de la caída del PIB en recesiones anteriores. La respuesta gubernamental se ha basado, en el mejor de los casos, en este tipo de estimaciones y es totalmente insuficiente. El daño humano de esta pobreza es enorme, probablemente mayor al daño directo de la pandemia.

¹ Este texto se basa en una sección del artículo de Julio Boltvinik y Araceli Damián, "El Covid-19 está aumentando la desigualdad y la pobreza en México", entregado a *Economía Unam* para su publicación en un número especial que está por salir, dedicado al impacto económico y social del Covid-19

² Para la metodología del MMIP (que es un método multidimensional) véase la página del Evalúa CDMX: <https://www.evalua.cdmx.gob.mx/principales-atribuciones/medicion-de-la-pobreza-y-desigualdad>

Cuadro 1. Pobreza/satisfacción Potencial (PP y SP) en población ocupada (PO), PNEA* disponible (PNEAD) y PEA corregida (PEAC)*

Estratos de ingresos laborales (por N° de s.m.)	Estratos de PP (pobreza potencial) y SP (satisfacción potencial)	PO, PNEAD y PEAC por estratos de PP y SP (% de PEAC)		
		abr-19	mar-20	abr-20
0. Población ocupada (PO)	0. Población ocupada (PO)	87.25	88.03	66.21
1. PO sin ingresos	1. PO en PP máxima	5.74	4.74	2.18
1'. PO sin ingresos+Des+PNEAD	1'. PP máxima total=1+9'+10	18.49	16.71	35.97
2. Hasta un s. m.	2. PP muy alta	19.48	21.68	30.85
3. Más de 1 hasta 2 s.m.	3. PP alta y moderada	32.03	35.73	23.42
4. Hasta 2 s.m.= 1+2+3	4. Suma PO en PP=1+2+3	70.00	74.12	90.24
5. Más de 2 hasta 3 s.m.	5. SP mínima	18.88	15.77	6.17
6. Más de 3 hasta 5 s.m.	6. SP media	8.03	7.04	2.38
7. Más de 5 s.m.	7. SP alta	3.09	3.07	1.22
8. Más de 2 s.m.	8. Suma PO en SP=5+6+7	30.00	25.88	9.76
9. Desocupados (Des)	9'. DES, PP máxima	3.16	2.66	3.25
10. PNEAD	10. PP en PNEAD (PP máxima)	9.59	9.31	0.54
11. PO+Des+ PNEAD =0+9+10	11. PEAC = 0+9+10	100.00	100.00	100.00

* PNEA: Población no económicamente activa; PEA: población económicamente activa; PNEA disponible: no busca activamente un empleo pero quiere trabajar; PEAC es = PO + PNEAD.

Cuadro 2. Línea de Pobreza (LP) por ocupado. Procedimiento de cálculo

	ago18	abr19	mar20	abr20
LP hogar promedio 2018*	\$16,590	\$16,590	\$17,638	\$17,459
LP per cápita**	\$4,607	\$4,747	\$4,899	\$4,849
tasa de dependencia**	2.11	2.11	2.11	2.11
LP por ocupado	\$9,722	\$10,001	\$10,337	\$10,232
LP ajustada al 68.3%*	\$6,641	\$6,831	\$7,060	\$6,988

* Las LP posteriores a agosto 2018 se actualizaron con el INPC. La LP usada en el MMIP se deriva de la Canasta Normativa de Satisfactores Esenciales de Coplamar, actualizada y revisada. ** El tamaño promedio del hogar, el N° promedio de ocupados y la tasa de dependencia, son las de la ENIGH2018. El factor 68.3% se explica en el texto



Twitter @LaRazon_mx



• PESOS Y CONTRAPESOS

De los males el menor

arturodamm@prodigy.net.mx

Por Arturo Damm Arnal

Tres de tres: pérdida de empleos, pérdida de ingresos, pérdida del poder adquisitivo del dinero. En México tenemos las tres, con una ventaja: la pérdida en el poder adquisitivo de nuestro dinero es relativamente baja: 3.17 por ciento, en términos anuales, durante la primera quincena de junio, y con tendencia a la baja: en 2018 y 2019 fue, respectivamente, 4.54 y 4.00 por ciento.

Terminamos el 2019 con una inflación de 2.83 por ciento. Según la media de las 38 respuestas recibidas por el Banco de México en la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, correspondiente a mayo, terminaremos 2020 con una inflación de 3.44 por ciento, mayor que la de 2019, pero todavía dentro de la meta de inflación del banco central, que es del tres por ciento más menos un punto

porcentual de margen de error. El que la inflación se mantenga dentro de la meta es positivo.

Si la situación económica ya es difícil por la pérdida de empleos e ingresos, se complicaría mucho más si se le sumara una mayor pérdida en el poder adquisitivo del dinero. Muchas familias contarían con menos dinero, con menor poder adquisitivo, el peor de los mundos posibles, tal como sucedió, consecuencia del tristemente célebre error de diciembre de 1994, durante 1995, el año del Efecto Tequila. En 1994 la economía creció 4.9 por ciento y la inflación fue del 7.05 por ciento. En 1995 la economía decreció 6.3 por ciento y la inflación repuntó hasta el 51.97 por ciento. De los males el mayor.

La situación fue distinta en el 2009, el año de la Gran Recesión. En 2008 el crecimiento de la economía fue 1.1 por ciento y la inflación alcanzó 6.53 por ciento. Un año después, en 2009, la economía decreció 5.3 por ciento y la inflación se redujo a 3.57 por ciento. De los males el menor.

El que sobre la producción de bienes y servicios se generen presiones recesivas, consecuencia de la caída en las inversiones directas, consecuencia de la pérdida de confianza de los empresarios en el gobierno, no implica, necesariamente, que la inflación repunte. Todo dependerá de que el banco central, en nuestro caso el Banco de México, cumpla con la única tarea que verdaderamente lo justifica: preservar el poder adquisitivo del dinero, de tal manera que, con la misma cantidad de dinero, al paso del tiempo, se pueda comprar la misma cantidad de los mismos bienes y servicios, condición necesaria para que las familias puedan elevar su bienestar, fin último de la economía (tanto de la actividad económica como de la ciencia económica).

Todo indica que, con relación al comportamiento de la inflación, el 2020 será un año tipo "Gran Recesión", con inflación baja, y no uno tipo "Efecto Tequila", con fuerte repunte inflacionario. De los males el menor.



•BANDA ANCHA

Extinción de órganos reguladores



Por Roberto García Requena

garciaarquena@yahoo.com.mx

Últimamente, y en reiteradas ocasiones, el Presidente Andrés Manuel López Obrador ha comentado que existen muchos organismos independientes y autónomos en la administración pública que bien valdría desaparecer.

Entre éstos, se encuentran varios reguladores como lo son la Comisión Federal de Competencia Económica, el Instituto Federal de Telecomunicaciones, el Instituto Nacional Electoral, la Comisión Reguladora de Energía, por mencionar sólo algunos.

Muchos de ellos, cuentan incluso con autonomía constitucional de gasto y de gestión. AMLO cree que suprimiendo estos reguladores e incorporándolos a la estructura de la administración central se va a ahorrar dinero del presupuesto, y que las decisiones que les compete bien las podría solventar la secretaría del ramo a la que dichos órganos estén adscritos.

Lo que alguien le debería explicar al Presidente es que estos reguladores fueron creados para precisamente desligar la toma de decisiones de carácter técnico, de la influencia política que adquiere una secretaría de Estado. El carácter de autónomos que se ha peleado para estos reguladores se sustenta justamente en la libertad que tienen para tomar decisiones de carácter técnico regulatorio, ajenos a cualquier voluntad política de los funcionarios de la administración pública central.

Por eso es por lo que la toma de decisiones de estos reguladores se lleva de forma colegiada. Es decir, hay un pleno de comisionados o consejeros que toman las decisiones por mayoría de votos. Esto hace que no se imponga la visión de un solo comisionado, si no que la regulación sea resultado de un proceso deliberativo.

Por eso mismo, también es que los nombramientos de los comisionados son escalonados y transexenales. Escalonados para que en ningún momento se pierda la memoria histórica dentro

del regulador, y transexenales para que su vigencia en el cargo trascienda a la administración del sexenio correspondiente.

La independencia de un regulador es indispensable para que esté exento de injerencias políticas. Este principio ha costado mucho trabajo entenderlo dentro del arreglo institucional en México. Pero se logró el avance y se cristalizó en la legislación. Desaparecer a estos órganos reguladores sería un retroceso muy grave para el país. ¿O alguien cree que regresar el INE a la Secretaría de Gobernación es buena idea?

En otro tema, Standard & Poor's Global Ratings y Fitch Ratings ratificaron las calificaciones BBB+ para Grupo Televisa. En sus informes, ambas agencias internacionales destacaron la posición de liquidez excepcional, un modelo de negocios diversificado, y un calendario de vencimientos de deuda cómodo.

También Televisa, por sus acciones de responsabilidad social, forma parte del índice sustentable de @SPDJIndices / @BMVMercados.



• GENTE
DETRÁS
DEL DINERO

Por **Mauricio
Flores**

Las plantas perdidas de Bartlett

mauricio.flores@razon.com.mx

La última vez que se les vio -como proyecto- fue el 9 de diciembre pasado, cuando el director de la Comisión Federal de Electricidad anunció que se invertirán poco más de 58.7 mil millones de pesos en 7 nuevas plantas de generación durante 2020... pero de las cuales no se ha visto ni el polvo, pues dada las premuras presupuestales, la empresa, a cargo de Manuel Bartlett, optó por acelerar la compra de combustóleo para alimentar las viejas termoeléctricas que generan 18% del fluido eléctrico nacional.

El propósito expreso de ese plan de inversión directa del Estado (cómo las que se realizaron en 2019) era “recuperar la soberanía eléctrica” luego de la “privatización del periodo neoliberal”. Sin embargo, dicha sea la verdad, la soberanía nunca estuvo en entredicho bajo el maldecido periodo neoliberal: la CFE es responsable de generar 84% de la electricidad, 54% mediante plantas propias y el otro 30% mediante contratos en exclusiva con Productores Independientes de Energía.

Vaya, los generadores privados de Autoabastecimiento, blanco de los ataques de la Cenace que encabeza Alfonso Morcos, sólo representan 10% de la generación nacional, incluyendo a Iberdrola, a cargo de José Enrique Alba, a la que hoy se le pinta como heredera de Hernán

Cortés.

A comprar velas. Pero el plan del “rescate eléctrico” hoy está extraviado porque no existen recursos para solventarlo. Y la solución alternativa, que se articula como la solución para los enormes excedentes diarios de combustóleo (por litro de gasolina se producen 900 ml de combustóleo) cuyo uso está prohibido incluso para embarcaciones y que amenazan la continuidad operativa de las 6 refinerías encomendadas a Jorge Luis Basaldúa.

Pero en el futuro próximo sí puede comprometerse la soberanía eléctrica, entendida como suministro suficiente y constante, pues aunque el área de operaciones a cargo de Carlos Morales Mar, inicie hoy la construcción de la nueva Central de Tuxpan —o cualquier otra—, se llevará de 4 a 5 años concluirla.

Encarguito a Trump. Por cierto, Donald Trump ya acusó de recibido el mensaje que le envió Chet Thompson, presidente de la American Fuel & Petrochemical Manufactures manifestando su enojo por las prácticas discriminatorias y de bloque que sus representados enfrentan en México para construir infraestructura, importar y/o distribuir combustibles en violación al T-MEC. La semana pasada la queja fue del American Petroleum Institute. ¿El presidente estadounidense le hará algún comentario al respecto a Andrés Manuel López Obrador?

Park Royal, el regreso. Y será con estrictos protocolos de higiene y seguridad certificados por la firma británica Cristal International Standards, la cadena mexicana Park Royal Hotels & Resorts, de Pablo González Carbonell, reanudará actividades a partir del 1 de julio. La reapertura de sus 10 hoteles en México será de manera escalonada y siguiendo los semáforos de control, empezando por Cancún, Mazatlán y Puerto Vallarta. A salvar el turismo.



• PUNTO Y APARTE

Gravosos delitos financieros en México y 67% sin acción penal

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

Mala sangre... Entre fraudes, robos y acto de corrupción la imparable marcha del crimen es hoy una de las principales amenazas para las empresas.

En ese contexto ayer la firma de consultoría KPMG, al mando de **Victor Esquivel**, dio a conocer su estudio "El impacto de los Delitos Financieros", un poderoso documento que mediante la opinión de 200 firmas muestra la candente temperatura en este asunto.

En el país 83% de las empresas reconoce que podrían ser víctimas de algún fraude. Asimismo, aunque 17% se considera exenta, la realidad es que el tiempo para reconocer este tipo de delitos puede ser de hasta 15 meses, lo cual alimenta la falsa creencia de estar a salvo.

Como quiera, pese a lo anterior, apenas 41% de las organizaciones en el país cuenta con un programa integral de prevención, detección y respuesta ante casos de fraude. Así que **arca abierta...**

Enemigo en casa... Al detalle, en esta ocasión se reconoce que el fraude interno fue la principal modalidad de delito con un 62% de las incidencias, un no-

table salto desde el 33% de la edición 2016. **Shelley Hayes**, líder de Forensic de la propia multinacional, hace ver que lo anterior responde a un débil control interno y a un bajo nivel ético.

Además en 59% de los casos, el defraudador no actúa sólo. Un 32% de ellos delinque junto con otra persona dentro de la propia compañía, en tanto que 27% se encuentra en colusión con algún agente externo.

En general se identifica que 42% de estos crímenes ocurre a nivel gerencial, mientras que otro 38% responde a actos nivel operativo. Como quiera un preocupante 8% se lleva a cabo en la alta dirección donde los controles son acotados.

La transgresión financiera más identificada fue la malversación de efectivo con 58% de las respuestas, aunque también fueron relevantes los ilícitos vinculados con conflictos de interés, falsificación de registros contables y espionaje industrial que pasó del 10% al 29%...

Crimen sin castigo... En promedio se estima que estos siniestros representan un quebranto para las empresas de 1 millón 400 mil pesos por evento. No obstante, un 17% apunta que la afectación económica fue superior a los 2.5 millones de pesos, mientras que un 10%

reconoce que el golpe fue mayor a los 5 millones de pesos.

A su vez la corrupción representó para un 72% costos para sus negocios, un 31% equipara el daño a un 10% de las utilidades netas, mientras que un alarmante 7% considera que el precio de este añejo mal asciende al 50% o más de su facturación. A su vez 30% refirió haber perdido alguna licitación o contrato por no dar un soborno.

Sin embargo, pese a la gravedad de estos ilícitos, 54% de las empresas que identificaron estas acciones recurre sólo al despido del personal involucrado, sin acciones penales, sólo 33% lleva a cabo acciones legales, lo que **diluye las consecuencias de sus crímenes...**

SIGUEN TASAS A LA BAJA

Tijerín, tijerón... Como se anticipaba ayer el Banco de México, al mando de **Alejandro Díaz de León**,

recortó la tasa de referencia en 50 puntos base para ubicarla en 5%, nivel no visto desde noviembre del 2016, la tasa de interés real es de 1.83%.

Hacia delante de persistir la holgura económica Banxico podría llevar a cabo ajustes adicionales para ubicarla entre 4 y 4.50%, una tasa real cercana al 1%...



MERCADOS EN PERSPECTIVA

MANUEL SOMOZA

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



La perspectiva económica empeora

Llevamos varios meses diciendo que la economía mexicana tendrá una fuerte contracción; sin embargo, la expectativa sigue empeorando por varios motivos. El más importante es que el control de la pandemia está muy cuestionado; en realidad, la impresión generalizada es que la situación está fuera de control, ya que las autoridades del sector salud —y en forma concreta la subsecretaría a cargo del tema— han cambiado tantas veces su opinión sobre cuándo se aplanará la curva de infectados y cuál se estima

que sea el número de defunciones, que ya nadie sabe qué es lo que está sucediendo. Lo que sí se sabe es que el número de infectados diarios sigue creciendo sin control, y por lógica, el número diario de fallecimientos.

Con una situación así es muy difícil hacer predicciones sobre la economía, pues entre más tiempo pase, el daño será mayor.

Atendiendo a lo anterior, en opinión de los expertos, las perspectivas económicas se siguen deteriorando; la semana pasada, en la encuesta de Citibanamex, los analistas subieron la contracción de la economía de 7.7 a 8.4%, y el miércoles el Fondo Monetario Internacional, en su segunda revisión de las perspectivas económicas mundiales, estimó que México caerá 10.5%, cuando el mundo en promedio lo hará 4.9%. Es-

ta noticia es pésima para nosotros, pero la peor parte es que en casi todo el mundo se espera una recuperación importante para 2021 y México no está en ese escenario.

La gran pregunta es por qué, y la respuesta la encontramos en que esta administración —desde que inició— no ha sido proclive a alentar la inversión privada, ni mexicana, ni extranjera; no reconocer que es importante un ambiente adecuado para que las inversiones se multipliquen nos ha llevado a su estancamiento.

El gobierno perdió mucha credibilidad con la cancelación del aeropuerto de Texcoco porque fue una decisión que nadie entendió, se dijo que era por la corrupción, lo cual nunca se probó ni documentó; la verdad de esa cancelación es posible que nunca la conozcamos, lo que sí sabemos es el enorme daño que ha causado entre los inversionistas mexicanos y extranjeros ya que se presentó a México como un país que no cumplía sus compromisos, y a partir de ahí se han tomado decisiones muy cuestionadas que han resultado en cancelación de proyectos de inversión. Entre éstas se encuentra la cervecería en Mexicali, que ya tenía un avance de 80% (inversión de mil 200 millones de dólares); ayer se anunció la cancelación de una inversión de Iberdrola por otros mil 200 mdd; además, la complacencia ante los atropellos que denuncian en Tijuana muchos empresarios de parte del gobernador de Baja California contra maquiladoras y hasta del aeropuerto de esa ciudad.

En fin, para qué hacer más larga la lista, el gobierno no quiere apoyar a los inversionistas y esto no ayudará a que la situación en el país mejore.

Por todo lo anterior, más un manejo muy cuestionable de la pandemia, nuestro futuro económico se ve bastante triste. ■■■



NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA
ANDERSON



barbara.anderson@milenio.com
@ba_anderson

EU regresa por las trocas mexicanas

Mi planta de Silao ya empezó a trabajar hasta los domingos, porque los concesionarios en Texas se quedaron sin camionetas para vender”, me dice **Francisco Garza**, director general de General Motors México. En esta planta de Guanajuato se producen algunos de los modelos más vendidos en EU, como las camionetas Silverado.

A pocas semanas de reactivado el sector automotriz, ya comienza a sentirse el peso de la demanda estadounidense. “Allá piensan muy distinto con respecto a la decisión de compra de un auto. Están viendo un plan de rescate financiero muy agresivo de 2.2 trillones de dólares, es muy barato conseguir financiamiento, han recibido un cheque del gobierno por la epidemia y también quieren aprovechar los tiempos de gasolina barata, de 2 dólares por galón”, agrega el ejecutivo.

Cerradas desde la última semana de marzo y hasta la primera semana de junio, las plantas automotrices fueron de los sectores que más rápidamente sufrieron el impacto del confinamiento por la epidemia: en abril cayó 99% la producción nacional de vehículos y 90% la exportación, mientras que en mayo la caída fue de 94% y de 95% en las exportaciones.

En 2019, según los datos de la AMIA, se fabricaron en México 3,542,768 unidades, de las cuales 2,460,617 terminaron cruzando la frontera norte, un mercado que acapara el 79.3% del total

de la oferta exportadora automotriz.

De ese total, quien más fabricó el año pasado fue justamente GM, con 864 mil 143 unidades.

“Calculamos que en junio la caída en las exportaciones comenzará a recuperarse a -35% para cerrar el 2020 con un déficit de 20% menos de vehículos exportados de nuestra marca”, agrega Garza. Con todo y contracción, las cifras de GM serán mejores que el promedio del sector: esta semana la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) anunció que las exportaciones de autos caerán 33% versus el año previo, con lo cual dejaremos de enviar al exterior unas 1.1 millones de unidades.

Con un mercado nacional que llegó a la epidemia con poca oportunidad de crecer, se calcula que este año se colocarán dentro de México apenas 1 millón de unidades (versus 1,317,727 de 2019). Esta caída en ventas domésticas (y sin estímulos crediticios ni de gasolina barata como los vecinos estadounidenses) sin duda el sector automotriz apostará a que su recuperación llegue vía exportaciones, específicamente desde su mayor cliente como es EU.

Seguimos, aún, siendo el cuarto mayor exportador de automotores del mundo. La puesta en marcha del T-MEC la semana próxima genera mucha expectativa en este sector por la oportunidad de atraer inversiones de autopartistas nuevos. Según las nuevas condiciones del tratado, la necesidad de que 75% de los componentes de cada vehículo se produzcan regionalmente, da ventaja a México que, por costos y cercanía, es una gran oportunidad para fabricantes de partes, sobre todo asiáticas.

Seguimos, aún, siendo el cuarto mayor exportador de automotores del mundo.

La puesta en marcha del T-MEC la semana próxima genera mucha expectativa en este sector por la oportunidad de atraer inversiones de autopartistas nuevos. Según las nuevas condiciones del tratado, la necesidad de que 75% de los componentes de cada vehículo se produzcan regionalmente, da ventaja a México que, por costos y cercanía, es una gran oportunidad para fabricantes de partes, sobre todo asiáticas.



IN- VER- SIONES

MAQUILLAJES

Lanza Mercado Libre Belleza sin género

Para celebrar el mes del orgullo LGBTTTI, Mercado Libre lanzó su categoría Belleza sin Género para promover la libertad de maquillarse. En conjunto con el youtuber Aniglam, la nueva sección pone a disposición más de 300 productos y descuentos de hasta 30 por ciento en marcas como Foreo, MAC, NYX, Maybelline y Revlon.

FINANCIAMIENTO

Femsa coloca bono senior por 700 mdd

Con el fin de reforzar su estrategia de financiamientos, Femsa, que preside José Antonio Fernández Carbajal, colocó 700 millones de dólares en un bono senior con vencimiento al 2050. Esta emisión es adicional a la que realizó en enero por mil 500 mdd y se suma a los 300 millones de dólares de apertura de notas de febrero.

CONGELA MENSUALIDAD

Gimnasios Smart Fit reabren en 3 estados

Nos cuentan que la cadena de gimnasios Smart Fit ya inició

la reapertura de sus unidades en Jalisco, Aguascalientes y Querétaro; además nos dicen que la empresa que congeló desde marzo las mensualidades de sus usuarios les dará la opción de extender dicho plazo a entre 15 y 45 días desde que reinicien su trabajo.

EL MONTO, 15.5 MDD

Posadas no pagará intereses de deuda

Derivado de la pandemia de covid-19 y con el objetivo de aumentar su liquidez, Grupo Posadas que, preside José Carlos Azcárraga, decidió no hacer el pago de 15.5 mdd de intereses a sus acreedores que debía abonar el 30 de junio, correspondiente a 7.8 por ciento de las notas senior colocadas a 2022.

LUZ DESINFECTANTE

Signify amplía su iluminación UV-C

A causa de la pandemia, Signify, el mayor fabricante de a escala mundial de luminarias, incrementó su capacidad de iluminación UV-C (un tipo de luz ultravioleta que se utiliza para desinfección) para abordar la demanda global. En 2019, la firma registró 6.2 mil millones de euros en ventas y 32 mil empleados en más de 70 países.



ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.

jesus.rangel@milenio.com



Las ronchas de Trump por el T-MEC

La visita de Estado del presidente **Andrés Manuel López Obrador** a Washington para formalizar el inicio de la aplicación del T-MEC estará cargada de asuntos espinosos que, sin duda, serán tratados con el presidente **Donald Trump** en corto, al igual que con el primer ministro de Canadá, **Justin Trudeau**. Se relaciona precisamente al pacto comercial.

El principal es el energético que, como lo han dicho empresarios productores de petróleo y gas, gasolina, diésel, combustible para aviones y ductos en cartas enviadas al propio **Trump** y los responsables de las negociaciones del T-MEC en esos países, la política seguida por México "probablemente contravenga los compromisos" de ese tratado en materia de protección a las inversiones, trato nacional, no discriminación, restricciones al comercio y la inversión, y regulaciones que "favorecen" a Pemex, entre otros.

Ahí están las cartas del presidente del American Petroleum Institute (API), **Michael J. Sommers**, del 11 de junio y la del dirigente de la American Fuel & Petrochemical Manufacturers, **Chet M. Thompson**, del martes pasado, dirigida al presidente **Trump**. Los dos afirman que la política mexicana afecta a los trabajadores de EU, un tema que le causa ronchas a **Trump** en el camino de la reelección.

Hay otro tema que puede crecer. Se refiere a seguridad nacional para frenar el contrabando, el tráfico de drogas y armas, y combatir las organizaciones criminales en aduanas, programa que en su momento fue

apoyado en México dentro de la Iniciativa Mérida por EU. Nos referimos al convenio suscrito por el SAT con Rapiscan Systems, subsidiaria de la californiana OSSI Systems, que desde 2012 proporciona tecnología y asistencia técnica en materia de seguridad en las aduanas del país.

El contrato no se ha renovado; venció en enero pero por la pandemia se mantuvo hasta el 12 de junio. Hoy las garitas de aduanas en el país no tienen el servicio de revisión de rayos X. En abril, el presidente de OSSI Systems, **Deepak Chopra**, reconoció que existían riesgos en las operaciones con México y que estaban en proceso de cumplir con una solución de escaneo de seguridad "llave en mano" con las autoridades del SAT y aduanas, y que no había certeza para renovar el acuerdo. Parece que no habrá ampliación.

Cuarto de junto

Ocram Seyer, Limpieza y Mantenimiento Xielsa y Mer Solutions, ligadas a **Marco Antonio Reyes Saldivar**, un líder sindical del PRI acusado de corrupción y tráfico de influencias junto con su familia para acaparar contratos de limpieza, están en la lista del SAT de empresas con operaciones simuladas desde noviembre. Un oficio de esta institución del pasado 13 de mayo señala que Xielsa no logró acreditar su existencia. En esta administración han logrado contratos por 557 mdp.

La estancia de
AMLO en EU estará
cargada de asuntos
espinosos



Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

Twitter: @abritoj

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- * *¿...y el plan de ayudas económicas a puertos?*
- * *Cerca del 80% del comercio es vía marítima*
- * *Define gobierno de BC el transporte ilegal*

Las autoridades de puertos en SCT pusieron en marcha algunas acciones sanitarias para evitar la propagación del COVID-19, sin embargo no han instrumentado planes económicos ni financieros de ayuda al sector, por ello la representación del Comité Marítimo de la ONU en México, está llamando a realizar a revisión de corte económico, conforme a los estándares ordenados por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

Juan Carlos Merodio López, titular del Comité Marítimo Internacional de ONU para México, ha manifestado su preocupación y puesto sobre la mesa las 10 disposiciones con acciones concretas que deberían aplicarse urgentemente a fin de que México siga garantizando la operación de buques, puertos y del comercio exterior.

Además de asegurar la continuidad de los embarques, se requiere: mantener puertos abiertos; agilizar la revisiones aduaneras; facilitar el transporte en fronteras; asegurar el derecho de tránsito y acceso a puertos, ter-

minales, almacenes; proteger la transparencia y seguridad de la información.

Además, instrumentar procesos electrónicos; contar con un plan preventivo ante potenciales conflictos legales entre el comercio, el transporte marítimo y terrestre; proteger a embarcadores y proveedores de servicios asociados, estableciendo programas de apoyo económicos y financiero durante la emergencia y dar prioridad a la preparación tecnológica.

Se necesita la concurrencia de las autoridades, de las compañías navieras, prestadores de servicios y de los agentes de la cadena dijo explicó en un informe donde se cuestionó si en México "¿Lo estaremos haciendo?"

Como sector estratégico el transporte marítimo y la logística internacional son indispensables ya que el 80% del comercio internacional se realiza por vía marítima, y aun con pandemia se debe seguir garantizando el intercambio y el abastecimiento a millones de hogares.

La discusión se centró en el Fideicomiso del Fondo Nacional de Seguridad para Cruces Viales Ferroviarios, en el contexto

de la discusión de la Ley que desaparecerá los fideicomisos públicos que no sean necesarios o que no cuenten con un organismo administrativo.

DEFINICION. A quienes quedó muy claro la importancia de mantener el fideicomiso del Fondo de Cruces Ferroviarios, es a los diputados, tras escuchar al Presidente ejecutivo de Kansas City Southern de México (KCSM), José Zozaya, quien explicó en un parlamento web abierto que sería un contrasentido acabar con esa figura cuando los principales proyectos del gobierno de Andrés López Obrador son del sector ferroviario.

La reunión encabezada por el presidente de la Comisión de Infraestructura, Ricardo Exsome, analizó los argumentos de las compañías de ferrocarriles Ferromex, Ferrosur, BC RR, de los usuarios de la Concamín de Francisco Cervantes, de Caintra de NL y de la ARTF de Alejandro Álvarez RR, para conservar dicho fideicomiso en el PEF 2021 y evitar su extinción como consecuencia del decreto presidencial que ordena la desaparición de esas entidades.

La importancia de dotar de infraestructura y señalización a los cruces ferroviarios se justifica por la necesidad de ofrecer mayor seguridad a peatones, calles, carre-

teras y avenidas ante el creciente tránsito de trenes por el país. Actualmente el Fideicomiso cuenta con 160 mdp, lo que resulta insuficiente para señalar los 350 cruces de mayor riesgo de un universo de 7,920 cruces regulares reconocidos por SCT y otros 7 mil ilegales.

ILEGAL. Todo indica que el Gobierno de Baja California, que encabeza Jaime Bonilla, ya entendió que algunas cosas, aunque parecen iguales, no son lo mismo. Esto, después de las recientes reformas al Código Penal del Estado, dictaminadas por la Comisión de Justicia que preside el diputado Víctor Morán Hernández, donde se señala que "comete el delito de transporte ilegal de pasajeros o de carga, el que, sin contar con la concesión, permiso o autorización por el instituto para tales efectos, preste el servicio público o privado de transporte de pasajeros o de carga".

SERVICIOS. Con la presencia de José Ángel Gurría, Secretario General de la OCDE, Raúl Beyrutí Sánchez, presidente de Gingroup y 40 CEOs de las empresas líderes participantes de la plataforma Business for Inclusive Growth (B4IG), coalición global, impulsada por la OCDE, sea realizó su tercera reunión, en donde se habló ya de resultados tangibles.



Claudia Villegas

claudiavillegas@revistafortuna.com.mx

Twitter: @LaVillegas1

IQ FINANCIERO

Posadas incumple. Necesario prevenir riesgo sistémico

Ayer el Grupo Posadas reconoció que no pagará el pago de los intereses de un bono por 15.5 mdd con el propósito de hacer frente a sus compromisos ante la crisis por COVID-19. Esperamos que el de Posadas pudiera considerar un caso aislado y no una tendencia porque un fenómeno de riesgo sistémico resultaría catastrófico para los mercados financieros. Aquí es cuando se valoraría el apoyo del gobierno para el sector corporativo. No hablamos de millonarias transferencias como lo han hecho en Estados Unidos sino a través de mejorar las condiciones para el pago de impuestos y otras obligaciones como las que representa el IMSS o el Infonavit. El Grupo Posadas es una de esas empresas que se están viendo afectadas por la nula actividad del sector turístico durante los últimos cuatro meses. Valdría la pena valor la situación de estas compañías. Resulta que de febrero a junio de este año, nueve empresas de América Latina han incurrido en incumplimientos de pagos bajo el escrutinio de la agencia calificadora de riesgos S&P Global. La firma anticipa que la lista se ampliará a 36. "Significaría una tasa de incumplimiento de 10.6% de nuestra cartera, supo-

niendo que no haya cambios significativos en nuestro escenario económico y que haya una oferta de crédito ligeramente mayor para los mejores perfiles de crédito", señaló S&P Global en un reporte. Desde finales de febrero, numerosas emisiones de corporativos de la Región valuadas en "-BB" se han deslizado a categorías más bajas, especialmente a un nivel de "CCC+", mientras que la calificadora advierte que el listado de incumplimientos ha aumentado desde mayo y que "puede acelerarse en el tercer trimestre" si las condiciones no mejoran.

S&P y Fitch RATIFICAN CALIFICACIONES A TELEvisa. Las agencias evaluadoras de riesgo S&P y Fitch Ratings ratificaron las calificaciones de BBB+ del Grupo Televisa. Desde hace varias semanas los analistas de ambas agencias había destacado la fortaleza financiera de Televisa. En sus informes, ambas agencias internacionales de calificación de riesgo destacaron la posición de liquidez excepcional de Televisa, un modelo de negocios diversificado, un calendario de vencimientos de deuda cómodo sin vencimientos relevantes a corto plazo, y un perfil crediticio sólido. A propósito de Televisa, déjeme comentarle que esta emisora se encuentra ya entre las 29

emisoras con mayor puntaje en prácticas sustentables, por lo que fue incluida en el Índice Sustentable del Dow Jones que se opera a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Nos referimos al Total Mexico ESG Index que mide la inversión ambiental, social y de gobierno corporativo. Muy importante en medio de un ambiente enrarecido para el cumplimiento de obligaciones.

FBI TAMBIÉN INVESTIGA A ACCIONISTAS DE CRUZ AZUL. La Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) a cargo de Santiago Nieto continúa con la investigación por supuestos malos manejos y lavado de dinero que involucra a los directivos de la cooperativa Cruz Azul, Guillermo Álvarez Cuevas así como su hermano Alfredo y su cuñado Víctor Garcés. Como usted recuerda, la UIF acreditó el bloqueo a sus cuentas personales como resultado de un petición de cooperación internacional al gobierno mexicano por parte del FBI y el sistema de recaudación de Estados Unidos,

el IRS. Aunque la Juez Séptimo de Distrito ordenó clasificarlos como confidenciales debido a que integran datos de la investigación estadounidense, sabemos que las autoridades de México y Estados Unidos se encuentran en contacto para dar seguimiento a un asunto que puso la alerta sobre las malas prácticas en la administración de algunas compañías mexicanas y que ahora afectó a un equipo de fútbol. La legendaria cooperativa se ha visto afectada por estos malos manejos y por el desvío de recursos.

BAJA JUNTA DE GOBIERNO BANKICO TASA. En el Banco de México están tomando decisiones radicales para apoyar a la economía ante la falta de un programa económico contracíclico. Por quinta ocasión consecutiva, se ajustó la tasa de interés de referencia para quedar en niveles de 5%. El objetivo del Banco de México es permitir que las empresas contraten créditos en este momento en el que la caída de la actividad económica podría agudizarse ante la pandemia por el COVID-19.



OPINIÓN

ANTENA

JAVIER OROZCO

Impuestos digitales, bien, pero falta

El pasado 1 de junio, inició la vigencia de la reforma fiscal en materia de impuestos a la economía digital, por lo que servicios que prestan empresas como Google, Amazon, Roku, Netflix, Facebook, Uber, Mercado Libre, entre otras plataformas digitales estarán sujetas al pago del Impuesto al Valor Agregado, ello favorece no sólo al erario público, sino que también da un trato de equidad fiscal frente a los contribuyentes de la "economía tradicional" y además establece un principio de regulación a empresas que por su novedad tecnológica no están sujetas a la vigilancia del Estado.

Durante la discusión y aprobación de este régimen fiscal se estimó que se podrían recaudar cerca de 4.4 mil de millones de pesos en este 2020, ahora el estimado a futuro es de alrededor de 100 mil millones pesos al año, de acuerdo con el propio secretario de Hacienda, Arturo Herrera, lo que se logrará una vez que se consolide el mecanismo de cobro de estos impuestos.

Esta fuente de recaudación se espera crezca, dado que la economía digital representa una proporción cada vez más importante de la actividad económica, de acuerdo con el Inegi, alrededor de 5 por ciento del PIB, lo que se duplicó de 2013 a 2018; aunque este 2020 podría tener una baja por la pandemia.

Conforme a los datos gubernamentales, empresas de servicios digitales como Google, Amazon, Facebook, Alibaba están entre las 10 empresas más valiosas del mundo, y ha sido un tema recurrente los esfuerzos de los Estados para incorporarlas a un régimen de tributación, aunque en la praxis no ha sido fácil.

De acuerdo con la autoridad hacendaria, a la fecha están registrados dos prestadores de servicios digitales y ocho plataformas digitales de intermediación; el monto

de las retenciones de enero a mayo de 2020 asciende a 123.7 millones de pesos (mdp) de los cuales 87.5 mdp corresponde a IVA y 36.2 mdp a ISR, y el número de participantes únicos que prestan servicios o enajenan bienes a través de las plataformas fueron 134 mil 161.

Por lo que hace al sector de contenidos audiovisuales, con el nuevo régimen fiscal se avanza lentamente en el principio de equidad en este mercado, ya que evidentemente las plataformas de Internet no aportaban a la Hacienda Pública, como sí lo viene haciendo la televisión restringida (cable y satelital) y la televisión abierta, como parte de la industria nacional.

Es sabido que aún se mantiene un desequilibrio entre empresas dedicadas a la prestación de servicios audiovisuales, brecha que poco a poco se reducirá, y para ello se requiere una valoración por parte del Estado Mexicano, desde el Poder Legislativo, así como de parte del Instituto Federal de Telecomunicaciones o de la Secretaría de Gobernación al establecer reglas uniformes a los contenidos audiovisuales, y esto no significa censura, sólo tomar la decisión: regulación de contenidos o autorregulación plena y pareja.

El orden jurídico mexicano relativo a la regulación de las diversas plataformas de transmisión de contenidos, debe dar un viraje hacia la realidad de la transformación digital, pues de lo contrario seguiremos en la era de los "Picapietra".

El orden jurídico para las plataformas de contenidos debe virar hacia la realidad



OPINIÓN

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

Posadas, para que siga el negocio

El 18 de junio Fitch Ratings bajó las calificaciones del operador hotelero que dirige **José Carlos Azcárraga** por los efectos de la pandemia que presionan su liquidez, que se agudiza con los requerimientos mensuales de efectivo, que se calculan entre 90 y 100 millones de pesos, mientras que al cierre del primer trimestre reportó mil 192 millones de pesos en caja. Y justo para asegurar la continuidad del negocio Posadas pospuso el pago de los intereses de un bono, que suman 15.5 millones de dólares, para enfocar todos los recursos en su operación y esperar su recuperación progresiva para cumplirle a los tenedores, que deberán de ser conscientes de la situación global por la que atraviesa el sector turístico. La buena noticia es que ya reabrieron 114 hoteles al 30 por ciento de su capacidad y en las siguientes semanas 42 más y esperan la autorización para elevar la ocupación y con ello estabilizar sus ingresos.

AVAL CREDITICIO

La diversificación de los negocios de Grupo Televisa, en Cable, Contenido y Sky, le permiten una mayor estabilidad y predictibilidad en la generación de flujo de efectivo, y además durante la pandemia dichos rubros son más resistentes a una recesión por el incremento del tiempo que las personas dedican a la pantalla y además por la integración de paquetes de cable, video y voz, consideró Fitch Ratings, que ratificó las calificaciones de la deuda de la compañía en moneda nacional y extranjera con una perspectiva estable; antes Standard & Poor's Global Ratings tomó una decisión similar, y calificó como excep-

cional la liquidez de Grupo Televisa por la combinación de una alta posición de efectivo y la capacidad para mantener bajos vencimientos de deuda a través de una gestión de riesgos prudente.

BELLEZA A DOMICILIO

Pese a la reapertura progresiva de negocios en México, el temor entre la población persiste y esta es la principal amenaza para los salones de belleza y spas. La Cámara Mexicana de la Industria del Embellecimiento Físico estima que hasta 40 por ciento de este tipo de establecimientos podría cerrar definitivamente. Y en esta coyuntura se abre una gran oportunidad para los servicios a domicilio mediante robustas plataformas digitales puedan responder a la mayor demanda de estos servicios. Y este es el caso de Glitzi, la primera plataforma de servicios de salud, bienestar y belleza a domicilio en Latinoamérica, que encabeza **Ana Ramos** y **Luis Vázquez**, y que permite la incorporación de profesionales de la belleza y el cuidado personal para seguir trabajando y al mismo tiempo minimizar los riesgos para los clientes.

APOYO GLOBAL

A partir del próximo mes los bares y pubs de la Ciudad de México serán elegibles para acceder a #RaisingTheBar, un programa global hasta por 100 millones de dólares de Diageo, productor del tequila Don Julio, para apoyar la recuperación de establecimientos en ciudades como Delhi, Edimburgo, Sydney, Shangai, Bangalore, y Londres, entre muchas otras.



¿POR QUE APPLE SE DESPIDE DE INTEL?

POR
ARMANDO
KASSIAN



El 22 de junio, Apple realizó su presentación para desarrolladores, con una conferencia (WWDC 2020) *hosteada* por **Tim Cook**, CEO de la empresa. En esta ocasión tuvo la peculiaridad de que fue *online* debido a la pandemia, y cabe mencionar que tuvo una producción superior a la de otras empresas de tecnología que han realizado presentaciones virtuales.

Normalmente en este evento se anuncian los cambios y novedades en *software* que incluirán en los nuevos productos, que regularmente dan a conocer en el último trimestre del año, y en esta ocasión destacaron los sistemas operativos de iPadOS 14, MacOS 11 Big Sur, TV OS y Watch OS 7, entre otras cosas.

Como lo suele hacer Apple, la presentación termina con el anuncio más importante, y esta vez Cook informó que empezarán a producir sus propios procesadores para las Mac que llevarán por nombre Apple Silicon.

Actualmente, las computadoras usan procesadores Intel, y ya llevábamos algunos años escuchando que Apple quería empezar a hacer sus propios *chips*, como lo hace con sus teléfonos, iPads y Apple watch, y fue el lunes cuando finalmente lo hicieron oficial anunciando que las primeras computadoras con su propia tecnología saldrán a la venta a finales de este año.

Además, todas las *apps* para Big Sur están diseñadas para ser compatibles con los nuevos procesadores personalizados de Apple.

Socios como Adobe y Microsoft también están apuntados con sus aplicaciones para el lanzamiento porque este cambio de procesadores significa toda una estructura de desarrollo para las aplicaciones que utilizarán.

Ésta no es la primera ocasión en la que Apple realiza un cambio de procesadores, antes de Intel usaban Power PC, de Motorola, y los cambiaron porque la empresa ya no pudo cumplir con los requerimientos que solicitaba Apple.

Desde hace tiempo, la firma de la manzana busca ser una empresa, tanto horizontal como verticalmente integrada; el cambio que realiza es porque los *chips* de Intel no son totalmente fabricados a la medida de sus necesidades, ya que esta empresa tiene otros clientes igual de importantes; además de que Apple ya cuenta con la suficiente experiencia en la producción en masa de procesadores de alta tecnología.

Con este paso, Apple ahora va a contar con un ecosistema integrado que le puede representar mayor funcionalidad y velocidad.

La decisión moverá a muchos jugadores importantes en la industria, ya que Intel no estará muy cómodo con la decisión.



AL MANDO



#OPINIÓN

POR SI ALGO FALTABA

JAIME
NÚÑEZ

Circula en redes una campaña de desprestigio en contra de las salas de cine

Retomar la normalidad y recuperar la actividad económica no será sencillo, más aún por el alto número de personas que han dado positivo a COVID-19 en nuestro país, pero, sobre todo, la cantidad de muertes registradas por la enfermedad.

En ese sentido se requerirá de altos niveles de confianza para salir del confinamiento y comenzar a realizar nuestra vida. Por ello llama la atención la campaña de desprestigio que se lanzó a través de mensajes WhatsApp, contra la industria del cine.

Cálculos de la Cámara Nacional de la Industria Cinematográfica (Canacine), que preside **Fernando de Fuentes**, destacan que del 25 de marzo al 24 de junio se dejaron de vender alrededor de 100 millones de boletos; no perdamos de vista que las pérdidas no sólo se registran en taquilla, sumemos la cancelación en la filmación de series, películas y su impacto hacía distintos proveedores.

El mensaje que circula hace referencia a un inexistente estudio elaborado por el Centro para el Control y Prevención de Enfermedades de Estados Unidos (CDC, por sus siglas en inglés), donde se dice que las salas de cine son lugares de alto riesgo de contagio de COVID-19.

Canacine informó que las empresas de exhibición en México cuentan con protocolos de operación con las directrices del CDC, convirtiendo a los salones en sitios de bajo riesgo de transmisión.

PYMES, SIN PARACAÍDAS

Recientemente le platicué que la recuperación del sector aéreo tomará tiempo para alcanzar los niveles de tráfico y derrama económica que se tenían antes de la pandemia y la crisis que esto ha generado entre los arrendatarios comerciales del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM). Hoy le digo que después de tres meses de inoperatividad, lejos de recibir apoyo de la administración de **Jesús Rosano**, locatarios de la terminal aérea acusan que lo que en realidad buscan es desalojar a los inquilinos actuales, principalmente a los micro y pequeños empresarios que antes de la crisis cumplían con los contratos establecidos, –son más de 900 contratos los que se manejan–, habrá que seguir de cerca este tema, que podría convertirse en una bomba de tiempo.

SUPERA EXPECTATIVAS

Nielsen México compartió que en su séptimo año, el tráfico de visitas durante el Hot Sale creció de manera exponencial, alcanzando 525 millones de visitantes a los sitios de comercios

participantes y generando un crecimiento de 99 por ciento en comparación con 2019. Este año la actividad en línea generó ventas por 20 mil 155 millones de pesos, un cre-

cimiento de 158 por ciento *versus* el año anterior. La compañía señaló que nueve de cada 10 empresas volverá a participar en la siguiente edición del evento.

**SE HAN DEJADO
DE VENDER UNOS
100 MILLONES DE
BOLETOS**



UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



EL RIESGO
ES PARA EBRARD

CARLOS
MOTA

Corre el mayor peligro de la primera visita del presidente López Obrador al extranjero y, con él, lo corremos todos

El canciller **Marcelo Ebrard** es el personaje que corre el mayor riesgo de la primera visita del presidente **López Obrador** al extranjero y, con él, lo corremos todos. Si la visita fracasa y Trump desnuda a México y al Presidente, Ebrard será visto como responsable, sobre todo en un formato de reunión que, hasta el momento, no le deja margen de maniobra al presidente de México.

Ebrard tiene una ventana de tiempo para ajustar la agenda. La simple idea de ir a dar las gracias a Trump por los ventiladores y por haber ajustado a nuestro nombre la producción de petróleo ante la OPEP+ dejaría a AMLO indefenso ante cualquier ocurrencia del presidente estadounidense. Ebrard aún puede convencer a AMLO de convertir esta visita en una oportunidad, con tres ejes:

El primero es que AMLO se abre al mundo y que, habiendo pasado dos años de su histórico triunfo, el Presidente de México está dispuesto a viajar al extranjero. Ebrard puede posicionar la visita a Washington como el reinicio de la agenda exterior del gobierno, con un mandatario que está dispuesto a participar en cumbres y a aparecer

selectivamente en sitios que benefician al país.

El segundo y más importante es que AMLO debería aprovechar esta visita para relanzar su relación con la iniciativa privada. Ya de hecho coqueteó con esta idea al decir que incluirá en su comitiva a **Alfonso Romo**, reviviéndolo, y a **Graciela Márquez**.

Es momento de que Ebrard coordine con **Carlos Salazar** la reactivación del U.S.–Mexico CEO Dialogue, que quedó empantanado tras el encuentro de Mérida en abril del año pasado y como consecuencia de los exabruptos del gobierno mexicano para alejar la inversión extranjera en el sector energético.

Y el tercero es que la visita podría fungir como la oportunidad idónea para que el presidente se ponga en modo de “vendedor” y obtenga un beneficio tangible de los americanos. Lo más natural sería la atracción de inversión directa, considerando que las corporaciones de ese país son las que más han invertido recursos aquí.

De hecho, la naturaleza del T-MEC y los diferendos estadounidenses con China ponen la mesa lista para que AMLO capture ese potencial de inversión para México.

El peligro más grande para Ebrard con esta visita no es que AMLO no se reúna con **Joe Biden** en este mismo viaje –puede hacerlo después, invitando al demócrata a visitar México–, sino que AMLO se suba al avión sin una agenda de negocios sólida y que el enfoque esté únicamente en la reunión de agradecimiento en la Casa Blanca. Ojalá el canciller logre convencer al Presidente de aprovechar la gran oportunidad que tiene enfrente. Los dividendos para México podrían ser muy altos.

HSBC

El banco que en México encabeza **Jorge Arce** vuela con su “China Desk” en México. Ya logró la mayor reputación entre clientes que operan con Renmimbi.

**EBRARD TIENE
UNA VENTANA
DE TIEMPO
PARA AJUSTAR
LA AGENDA**



¿Qué sigue después de las estimaciones del FMI?



El FMI revisó a la baja la perspectiva de crecimiento de la economía mexicana a -10.5% anual para este 2020 y una recuperación modesta de apenas un 3.3% para 2021. Esta recuperación se estimó en función del bajo porcentaje de estímulos, especialmente fiscales, que se le está inyectando a la economía por parte del Gobierno federal, para la recuperación del empleo y del consumo, independientemente del problema que se tiene desde 2019 en cuanto a la confianza e inversión.

Cuando estás enfermo de algo, procuras llamar al médico para sacar un cita y normalmente te pueden pedir algunos análisis, para que cuando vayas, el médico revise e identifique el problema, y te dé las indicaciones para tu recuperación.

En el ámbito económico, nos llegó un "tsunami de crisis de salud", que detonó la crisis económica mayúscula, aunque ya se traía un padecimiento de poco menos de dos años, que incluyen cinco crecimientos trimestrales negativos de la economía de manera consecutiva.

El doctor sabe perfectamente cuál es el problema y qué tratamiento debes de seguir al pie de la letra, que debe incluir además, una dieta en tu alimentación para salir de la enfermedad y normalizar tu estado de salud.

En la parte económica, sabemos perfectamente los problemas que hoy enfrenta la economía mexicana:

- Menor demanda externa (principalmente por la economía de EE.UU.).
- Precio de la mezcla mexicana por arriba del promedio diario 2020 en 4.0% pero con caída en exportaciones y ventas nacionales de Pemex.
- Ajuste fuerte en el consumo privado.
- Respuesta "limitada" del Gobierno federal a un Programa económico y fiscal.
- Distanciamiento visible entre Empresarios y Gobierno.
- Distanciamiento de Gobierno y Gobernadores de Oposición.
- Falta de confianza hacia la inversión y el consumo.
- Alto nivel de desempleo y cierre de empresas de todos tamaños.
- El Gobierno ya está "activo" en las elecciones intermedias de 2021 que incluyen 15 gubernaturas.

El **Gobierno federal** tiene la solución si realmente quiere sacar al país de esta recesión. Necesita un cambio de "actitud" para impulsar la economía. Puede seguir trabajando en reducir la corrupción, pero tiene que apoyar la superviven-

cia de las empresas y personas físicas, para cuidar 97% de la generación de empleos en el país.

Puede apoyar con su aval para que algunas empresas medianas y grandes puedan obtener líneas de crédito y tratar de salir adelante. Pueden en su caso, tener garantías de estas empresas y limitar quizá salidas de recursos, pagos de dividendos, pagos de bonos a directivos, entre otros puntos, hasta no tener solventado este punto y el Gobierno deje de ser aval.

La **Banca de Desarrollo** está haciendo gran parte del trabajo interno, pero no tiene la "autorización" para dar "luz verde" y que las empresas puedan acceder con los bancos.

El **Gobierno Federal** es el médico. Sabe perfectamente qué necesita la economía para caer en este 2020 y "recuperar con fuerza en 2021". Necesita de la confianza y de la inversión privada.

BANXICO

Decidió ayer de manera unánime ajustar a la baja otros 50 puntos base en la tasa de referencia a 5.0% anual. Hace un par de días realizó una renovación de la subasta de swap por 3,520 MD y está en el proceso de activar las líneas de crédito por \$750 mil millones a empresas a través de la banca.

Banxico está haciendo su parte, pero solo no puede...



Ingresos

PERO SI ALLA EN EL NORTE...

•Durante el primer trimestre del año, la economía de Estados Unidos se contrajo 5 por ciento, la mayor caída registrada desde el último trimestre de 2008, cuando se reportó una baja de 8.4 por ciento; no obstante, se prevé un impacto mayor en el segundo trimestre debido a la pandemia Covid-19. Entre enero y marzo, en ese país sólo hubo dos semanas de confinamiento que comenzaron a mediados del tercer mes. Los economistas adelantan que el PIB se desplomó 30% desde abril hasta el final de este mes. Ese sería el mayor desplome trimestral en la historia, tres veces mayor que el récord actual, una baja de 10% en el primer trimestre de 1958... Para qué negarlo.

ENTRE CONTADORES TE VEAS...

•El Instituto Mexicano de Contadores Públicos y la Unidad de Inteligencia Financiera de la Secretaría de Hacienda firmaron un convenio de colaboración para fortalecer la comunicación y el trabajo conjunto, en la búsqueda del correcto cumplimiento de obligaciones en materia de prevención de lavado de dinero. **Diamantina Perales**, presidente de los contadores, señaló que el objeto es la cooperación entre las dos instituciones para realizar actividades de carácter académico que propicien espacios para la discusión y actualización... A bueno, quedó claro.

BANXICO MODERNIZA REPORTEO...

•El Banco de México lanzó una convocatoria para

ofrecer a las instituciones de crédito la facilidad de celebrar operaciones de reporto con objeto de proporcionarles una mayor liquidez, dijo la entidad monetaria en un comunicado. La operación, que se realizará el 29 de junio, es por un monto de 100 mil millones de pesos a un plazo de 91 días. La idea es permitir a las entidades obtener liquidez sin necesidad de enajenar sus títulos bajo condiciones de alta volatilidad en los mercados financieros.

FEMSA TAMBIEN VA POR BONO...

•El embotellador y minorista FEMSA informó que colocó 700 millones de dólares en la reapertura de su bono senior en deuda extranjera con vencimiento en 2050 y con un rendimiento del 3.358 por ciento. "Los recursos obtenidos serán utilizados para propósitos corporativos en general, mejorando nuevamente el costo de financiamiento", dijo la empresa.

LIQUIDEZ... TODOS LA BUSCAN

•Grupo Posadas decidió no hacer el pago de los intereses sobre 15.5 millones de dólares, pagaderos el 30 de junio de 2020, respecto a sus 7.875 por ciento de notas senior con vencimiento en 2022, esto derivado de las afectaciones por la pandemia de coronavirus. Decidió no realizar dicho pago durante el plazo de gracia correspondiente de 30 días para usar los recursos en efectivo para las actividades operativas de la compañía.