



# CAPITANES

## LUIS CAMPOS...

El capitán de Betterware recoge los frutos de una sólida red de distribución de productos para el hogar que atiende la creciente demanda en la pandemia. En el tercer trimestre de 2020, sus ventas se triplicaron al reportar 2 mil mdp y en el último año su acción en Nasdaq ha triplicado su valor.



## Pequeño Retraso

**P**ues con la novedad de que la licitación pública internacional para la adquisición de material rodante y sistemas ferroviarios para el Tren Maya, a cargo de Fonatur, que lleva **Rogelio Jiménez Pons**, no recibirá ofertas en firme este mes.

Aunque inicialmente estaba contemplado que esta semana se entregarían las propuestas técnicas y económicas, los plazos se han recorrido.

Resulta que en la segunda junta de aclaraciones, que se llevó a cabo hace unos días, algunas preguntas fueron entregadas fuera del plazo establecido y dada su complejidad, se ha previsto reanudar dicha reunión para la próxima semana.

El contrato en licitación incluye la fabricación de 43 trenes con diferentes características, ya que algunos serán híbridos, es decir, funcionarán con diesel o electricidad, así como la construcción de taller y cocheras.

Entre las empresas que han mostrado interés están CAF de México, que capitanea **Maximiliano Zurita**; Alstom, que en el País dirige **Maite Ramos**, y Bombardier, que ahora preside a nivel global **David Torres**.

Por cierto, Alstom recientemente consolidó la adquisición del negocio de trenes de Bombardier, así que seguramente irían en conjunto en este concurso.

Según estimaciones, el contrato podría alcanzar los 43 mil millones de pesos, pero habrá que ver cuánto ofrece cada postor.

## Lo que Brilla es Oro

En el sector minero vislumbran nuevos aires de inversión, pues la firma de capital privado Appian Capital LLP, que en México lleva **Guillermo Kaelin**, levantó recientemente 775 millones de dólares y buena parte podría quedarse en México.

Estos recursos, según los planes, se invertirán en países en los que opera el fondo, y nos cuentan que del total entre 60 y 70 por ciento caería América Latina, principalmente en México.

Se estima que en 2021 el fondo realice entre una y dos inversiones en territorio mexicano, pues aquí se encuentra su proyecto de inversión más avanzado.

Para Appian Capital LLP, México cuenta con una probada geología y trabaja con un marco regulatorio sólido, además de ser atractivo para invertir en metales como oro, plata, cobre, zinc y plomo.

Esto podría ser una buena noticia para el sector, representado por la Cámara Minera de México, que capitanea **Fernando Alanís**, pues en 2020 las inversiones mineras se vieron fuertemente golpeadas.

La expectativa a principios del año pasado era ver una inversión en el sector minero similar al nivel de 2019, cuando se alcanzaron 4 mil 657 millones de dóla-

res, sin embargo el capital invertido fue cercano a mil millones de dólares.

## Respiro Olímpico

Algo de alivio debieron sentir en América Móvil (AMX), de **Daniel Hajj**, y en Grupo Televisa, de **Emilio Azcárraga**, luego de que el viernes pasado el presidente del Comité Olímpico Internacional, **Thomas Bach**, señaló que los Juegos Olímpicos de Tokio siguen en pie.

En 2017, América Móvil adquirió los derechos de transmisión, tanto para sus plataformas digitales como para televisión de paga, de los Juegos Olímpicos de 2018 a 2024 para 17 países de América Latina, así como de los Juegos Olímpicos de la Juventud a celebrarse en ese mismo periodo.

Para Televisa, que tiene derechos para TV abierta, los juegos en Tokio significan el regreso a las transmisiones de un evento deportivo con trascendencia internacional. Recordemos que en Río 2016 quedó fuera, ya que AMX ganó desde 2013 los derechos de transmisión para TV abierta y de paga, sin llegar a un acuerdo con Televisa y TV Azteca.

La cita olímpica de 2012 en Londres representaron tan sólo para Televisa un incremento de 44 por ciento en sus ingresos por contenidos.

Aunque el Comité Olím-

pico asegura que los Juegos no se cancelan, aún falta ver cómo plantean resolver el enorme reto logístico que implica reunir a las delegaciones de atletas con todo lo que el coronavirus ha dejado.

## Millonario Valor

La fintech mexicana CuentasOK, dedicada a facilitar la gestión administrativa, contable y fiscal de las empresas, alcanzó una valor de 10 millones de dólares en el mercado.

CuentasOK, que dirige de **Gonzalo Alonso**, destaca por haber procesado más de un millón de facturas electrónicas, pagado más de 300 mil cuentas y ayudado a cobrar de forma automatizada más de 7 millones de dólares a través de la plataforma.

Incluso en los meses de la pandemia, la tecnológica aumentó en 50 por ciento el volumen de transacciones promedio en su plataforma que sumaron un valor conjunto de 160 millones de dólares.

MasterCard, que en México lleva **Laura Cruz**, está atenta a los alcances de esta fintech y tiene planes de integrarla a su plataforma de aceleración digital a nivel Latinoamérica para que forme parte de sus Aliados Digitales.

CuentasOK tiene conexión con la banca digital de Monex y sincroniza las operaciones de negocios con el SAT, así que cada transacción que pasa a través de la fintech cuenta con el respaldo de este grupo financiero.

capitanes@reforma.com



La pandemia ha comprimido años de transformación en meses, reduciendo tiempos de adaptación a la manera de trabajar, consumir y vivir. Comenzar el año comprendiendo la nueva normalidad a nivel local y global, permitirá alinear expectativas y aprovechar mejor las nuevas oportunidades que se brinden.

El trabajo a distancia se afianzará y sólo existirán desplazamientos puntuales cuando sea necesario. Lo anterior replantea la necesidad de vivir cerca del trabajo, los patrones de tráfico en las ciudades, las necesidades e infraestructura del turismo de negocios e incluso los retos y acciones necesarios para mantener lealtades y culturas corporativas.

Las tecnologías se irán adaptando muy rápidamente para permitir trabajar a distancia y generar más valor, pero éstas favorecerán al empleado siempre y cuando éste mantenga su trabajo, lo que no será fácil. Muchos empleos acelerarán su desaparición por falta de ventas pero otros más lo harán en favor de la inteligencia artificial y los algoritmos. Muy pocos sectores se expandirán ante una subida en el consumo de sus productos y servicios. En todo caso, no habrá gran diferencia entre contratar personal local, foráneo o extranjero y las percepciones salariales tenderán a ser espejo de los resultados entregados en relación al tiempo invertido.

Los hábitos de consumo se volverán más pragmáticos —también aumentará el ahorro— y serán principalmente online. En menos de dos años, más del 50% de las tiendas físicas de las empresas globales, desaparecerán. La proporción de servicios a domicilio y la amplitud y calidad de las experiencias ofrecidas a las casas crecerá considerablemente.

La interacción con la



## Dibujando el futuro inmediato

web aumentará pero cambiará drásticamente. La entrega alegre de datos personales se acabará y se preferirá pagar por servicios que regalar datos o informarse a través de *fake news* gratuitas. Y, tanto para el plano personal como profesional, será el prestigio en la web lo que abrirá o cerrará puertas.

El desempleo masivo traerá episodios de temor y confusión social que provocarán aumento de enfermedades mentales, menores niveles de clase media, mayor inseguridad e inestabilidad. Todos ellos caldos de cultivo para el oportunismo político y el populismo. Se abrirán debates hacia el aumento de impuestos y regulaciones y será más difícil crecer, particularmente, para las multinacionales.

La educación y sanidad serán híbridas. Estudiar *offline* e *online* será normal. Las consultas médicas serán virtuales y apoyadas en datos que recogen los dispositivos de medición que llevamos permanentemente.

A nivel global, se tenderá a limitar el tráfico de personas y mercancías. El turismo de entretenimiento regresará localmente a partir del segundo semestre, pero las llegadas de turistas internacionales no recuperarán niveles del 2019 sino hasta finales del 2022, en el mejor de los

casos. Los aranceles tenderán a subir y las dificultades para sacar capitales también aumentarán.

El cambio climático será medular. No producir bienes y servicios con energía renovables será causa de multas y aranceles. Los medios de transporte cada vez más eficientes y menos contaminantes acelerarán su crecimiento.

En general, la retirada de Estados Unidos en la política y economía de zonas claves del mundo, será sustituida por China, con más apetito a expandir su cultura y a seguir creciendo de la mano de economías foráneas. Este año, China volverá a ser, de las economías preponderantes, la que más crecerá.

En todos los aspectos mencionados y en otros mucho más, México tiene un rol activo importante que jugar y también es de las economías más impactadas con estos cambios. Abrir los ojos, las orejas y sobretodo la mente, probará ser la única manera de beneficiarse o al menos no salir perjudicados de todo este entorno que en el 2021 comenzará pero que se irá consolidando durante los próximos 10 años para nunca más volver hacia atrás.

@fmfcastillo



## Apoyos fiscales

La semana pasada Joe Biden tomó posesión como Presidente de Estados Unidos (EU) y reiteró su compromiso de instrumentar otro paquete de rescate para su economía, en esta ocasión por 1.9 millones de millones de dólares. El plan consiste en destinar 20 por ciento a combatir la crisis de salud, incluyendo el programa de vacunación, más pruebas y rastreo de contactos, así como pagar los sueldos de quienes se ausentan de sus trabajos por enfermedad. La mitad del paquete se usará en apoyo de las familias con transferencias de dinero, mientras que otro 20 por ciento se orientará a las empresas pequeñas. El restante es para ayudar a pagar las nóminas de los gobiernos estatales y municipales.

Con esos estímulos, que representan el 91 por ciento del PIB, no extraña que se prevea una recuperación robusta de la actividad económica en EU durante este año y que, por ende, algunos teman que pudieran estimular más adelante la inflación. En consecuencia, es probable que el Congreso apruebe un paquete menor al solicitado por Biden. Aun así, esos apoyos harán menos onerosa la crisis sanitaria sobre las empresas y las familias, así como sentarán las bases para un mayor dinamismo a partir de

la segunda mitad del año y en 2022. Buenas noticias para nuestros exportadores.

Acciones similares se han estado instrumentando en muchos otros países, pero no en México. Aquí no existe una política fiscal de apoyo al aparato productivo y a las personas. Por el contrario, el Gobierno aplica la "austeridad" y la persecución de los contribuyentes.

El Secretario de Hacienda (SH), Arturo Herrera, señaló el miércoles 13 de enero que sólo los países avanzados podían darse el lujo de incurrir en déficits públicos para apoyar a su aparato productivo, porque las tasas de interés de esos países eran cercanas a cero. En otras palabras, podían contratar nueva deuda sin incurrir en gastos financieros. En nuestro caso, advirtió, las tasas de interés son del orden del 4.25 por ciento, lo que entraña un costo financiero para el Gobierno. Señaló, además, que las medidas que realizó el Gobierno fueron de tipo contable, créditos y mayor gasto en salud.

Esa es la forma en que el Secretario justificó la torpe manera en que el Presidente López (AMLO) ha manejado la crisis sanitaria y su secuela desastrosa sobre la economía. Este argumento, en alguien que ostenta un posgrado en economía, es ridículo. El manejo de las herramientas fisca-

les y monetarias es una tarea de cualquier Gobierno, y en ocasiones hay necesidad de incurrir en mayores déficits públicos, en especial cuando se presentan situaciones extraordinarias como la pandemia actual.

La gran mayoría de los países, incluyendo aquellos con tasas de interés mayor a cero, han aplicado programas de apoyo fiscal en beneficio de empresas y personas. En nuestro caso, las decisiones del Gobierno en materia de gasto público, con apoyos magros del 0.7 por ciento del PIB, han exacerbado el sufrimiento físico y económico de la población.

La crisis económica fue muy severa el año pasado y la falta de apoyos contribuyó a la desaparición de miles de negocios, la pérdida de empleos y la ausencia de una base sobre la cual fincar una recuperación sostenida hacia adelante. No obstante, AMLO y el SH, con el cuento de no aumentar la deuda, optaron por dejar a su suerte el futuro de cientos de miles de pequeños negocios y de millones de trabajadores, mientras que utilizaron ahorros y guardaditos para privilegiar los proyectos mascota del Presidente que, además de inútiles, en nada contribuyen a aliviar la carga económica de la pandemia.

Por consiguiente, me gustaría que el SH, en vez de tratar de justificar por qué no se incurre en mayor déficit público para apoyar a las empresas y familias, nos diga la razón por la cual, en esta coyuntura, en la que sin apoyos existe el riesgo de que la debilidad económica sea más larga y dolorosa, con cicatrices duraderas a la economía, prefirió destinar más recursos a un tren, una refinería, y demás fantasías de AMLO. Faltan 490 días.

sakallfaa@gmail.com



## El mayoriteo en Banxico

La percepción que se tiene del banco central mexicano es que ha ido cambiando poco a poco y ya existe la idea de que de facto hay un cambio en la orientación de su política monetaria.

De entrada, ya empieza a esperarse que las decisiones se den sin consenso, lo que coloquialmente se llama "al mayoriteo".

Por ejemplo, en la votación del Comunicado del 12 de noviembre cuatro fueron por mantener la tasa y uno por un ajuste de 25 puntos base.

En el del 17 de diciembre la votación fue más cerrada, con tres por mantener la tasa y dos por bajarla. Los dos votos por la baja fueron de los subgobernadores Jonathan Heath y Gerardo Esquivel.

Ahora, con la entrada de Galia Borja como nueva subgobernadora, el mercado, es decir, operadores de mesas y analistas, han descontado que la Junta de Gobierno estará dominada por una visión monetaria *dove*.

Ya sea porque lo dan a entender los subgobernadores, porque dicen algunos participantes del mercado que se los han dicho desde los interiores del banco central o porque lo suponen, pero se cree que habrá tolerancia a una inflación más alta y que en febrero se reanudará el ciclo de baja de la tasa de referencia.

Esta tesis ha sido traducida en un proceso de baja de todo lo que hay en el merca-

do: Cetes, bonos de todos los plazos y udibonos.

No sé si es real, pero hay quien sostiene que existe una coordinación entre las grandes mesas y la nueva ala *dove* de Banxico.

Lo cierto es que así opera. Sólo así se entiende el resultado de la última encuesta quincenal de Citibanamex donde:

- La gran mayoría de los analistas, el 81 por ciento, espera que Banxico recorte la tasa 25 pb en su reunión del 11 de febrero.

- El 78 por ciento espera más de un recorte en el año y proyectan que la tasa de referencia termine 2021 entre 3.50 y 3.75 por ciento desde el 4.25 actual.

Y es que ese escenario de nuevo ciclo bajista no lo justifica la inflación.

El reporte de inflación de la primera quincena de enero, como el de diciembre, fue notoriamente arriba de lo esperado por la mediana del mercado, según la encuesta quincenal de Citibanamex.

La mayor inflación tiene muchos componentes:

- El efecto de mayores precios en energéticos.

- La desaparición del beneficio extraordinario de caída de precios de frutas y verduras.

- El inicio de un repunte de precios en servicios.

- Incrementos altos en mercancías por el efecto de altos precios de las materias

primas.

Básicamente los llamados *dove* bajarán la tasa no sé si a 3.75 a 3.50 o a 3 por ciento ¡lo que quieran! para apoyar a la economía, digamos un símil de la Reserva Federal.

Se puede. Y por ahora, con el discurso de la Fed y la liquidez, posiblemente no tenga un costo de corto plazo, pero lo tendrá y también afectaciones que no son despreciables.

Pero no quieran bajar la tasa de referencia a 3 o a 3.50 por ciento y pensar que el tipo de cambio llegue a 19 pesos, eso es muy *naïve*.

Una política ultra laxa implica depreciación de la moneda de quién la aplica.

Con la nueva visión que hoy domina el mercado de tasas, veremos tipos de cambio más altos, no sé que tanto decidan bajar la tasa de referencia la nueva ala *dove* y los grandes intermediarios, pero el costo será un tipo de cambio más alto, quizá 20.50, 21 o más.

Aceptarán más inflación, cuando menos 4 por ciento, pero... Nada es gratis.

Y lo peor será cuando la Fed decida hablar de normalización monetaria, lo cual no está muy lejos, a pesar de que ayer el discurso de Jerome Powell fue bastante *dove*, habrá problemas.

Creo que a partir de marzo empezaremos a ver "de que lado masca la iguana".

Los extranjeros, que empezaban a comprar bonos con tasas en pesos en noviembre los vendieron en diciembre y los siguen haciendo en enero, según datos de Banxico.

En mi opinión venden porque es un mercado caro e inseguro en el tipo de cambio.

Entre más veo bajar las tasas de los bonos "M", más me convengo de que no habrá un mini *crack*, sino un gran *crack* de bonos mexicanos.

Como dicen en los pisos: "el último cierra la puerta".

Joelmartinez132@gmail.com



## What's News

**B**oeing Co. reportó su pérdida anual más cuantiosa y sufrió un fuerte golpe financiero con su nuevo avión de pasajeros 777X, reflejando el efecto exacerbado de la pandemia sobre el fabricante de aviones. La compañía asumió un cargo antes de impuestos de 6.5 mil millones de dólares en el 777X para reflejar ganancias más bajas sobre la vida del avión de fuselaje ancho que ahora se anticipa que entre en servicio tres años tarde, en el 2023. Las pérdidas del cuarto trimestre elevaron su déficit anual a 11.94 mil millones de dólares.

◆ **JPMorgan Chase & Co.**, el prestamista más grande de EU, está lanzando un banco digital para ofrecer por primera vez servicios bancarios a consumidores en Reino Unido. El nuevo banco portará la marca Chase y tendrá su sede en el distrito financiero Canary Wharf de Londres, además de operar un centro de contacto para el cliente

en Edimburgo. El banco digital ya ha contratado a 400 personas en Reino Unido y planea añadir más a medida que crezca.

◆ **Walgreens Boots Alliance Inc.** nombró a Rosalind Brewer, directora de operaciones de Starbucks Corp., como su próxima directora ejecutiva, para convertirla en la única mujer de raza negra al mando de una compañía Fortune 500 hoy. Brewer reemplazará a Stefano Pessina, quien dijo en julio que dimitiría como CEO una vez que la compañía farmacéutica hallara un nuevo líder.

Antes de unirse a la cadena de cafés, Brewer fue CEO de la división Sam's Club de Walmart Inc. durante cinco años.

◆ **AT&T contabilizó** un cargo de 15.5 mil millones de dólares en su negocio de televisión de paga, para reflejar el daño causado por la cancelación de servicios de cables en su

unidad satelital DirecTV incluso al tiempo que el crecimiento de su servicio de streaming HBO Max se intensificó. AT&T reportó una pérdida en el cuarto trimestre de 13.89 mil millones de dólares, en comparación con ganancias de 2.39 mil millones un año antes. Los ingresos cayeron 2.4%, a 45.7 mil millones de dólares.

◆ **Las riendas del imperio** de las apuestas de Sheldon Adelson están ahora en manos de un lugarteniente y yerno. El cambio pone en marcha un plan de sucesión al tiempo que Las Vegas Sands Corp. sigue adelante sin su fundador. El consejo de la compañía nombró a Rob Goldstein, de 65 años, director ejecutivo y presidente del consejo. Goldstein era visto por Wall Street como sucesor esperado y fue nombrado CEO interino cuando Adelson tomó incapacidad médica a principios de enero y su posterior fallecimiento.



## Las vacunas y las prioridades del Presidente

**S**ólo dos cosas ocupan la mente de **Andrés Manuel López Obrador** en este momento: el éxito de la campaña nacional de vacunación y que Morena mantenga la mayoría en la Cámara de Diputados de cara a las elecciones del próximo 6 de junio. Sus cercanos aseguran que nada más le quita el sueño al mandatario, quien se recupera del contagio de Covid-19 que le fue diagnosticado el domingo pasado.

Las dos prioridades del Presidente en realidad confluyen en un mismo objetivo: mejorar la percepción de su gobierno en cuanto a la gestión de las crisis sanitaria y económica hacia las elecciones intermedias. Para ello puso a tres de sus funcionarios más confiables a cargo de la estrategia de vacunación, los cuales no se llevan bien y además compiten por entregar los mejores resultados. Hablamos del canciller **Marcelo Ebrard**, quien gestionó los acuerdos con las farmacéuticas que producen la vacuna; el vocero de la pande-

mia, **Hugo López-Gatell**, quien busca dar un campanazo que lo reivindique con la negociación de la vacuna rusa; y el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, que ha tenido que mediar entre ambos y las farmacéuticas, así como administrar los recursos para las vacunas.

Mientras tanto, la posición intermedia en la que se ubica México en el escenario global de emergencia sanitaria ya puso en riesgo el esquema de vacunación. El país no es parte de las potencias económicas que tienen manga ancha para negociar con las empresas farmacéuticas y tampoco pertenece a las naciones vulnerables a las que la Organización Mundial de la Salud ha pedido dar prioridad.

Por un lado, la sobredemanda de la vacuna de Pfizer-BioNTech, la única que se aplica en México actualmente, tiene el potencial de hacer inservibles unas 600 mil dosis que se administraron entre el personal de salud, tanto del sector público como del privado, y por consecuencia de mandar a la basura una inver-

sión cercana a 170 millones de pesos, más lo que se acumule en las próximas semanas.

Los retrasos en los cargamentos que Pfizer tiene comprometidos con el gobierno mexicano obligaron a reprogramar las fechas de las segundas dosis; es decir, pasarán 42 días desde la primera aplicación, a pesar de que las pruebas del laboratorio estadounidense indican que para alcanzar 95% de inmunidad se requiere completar el esquema de vacunación en 21 o máximo 28 días.

Sociedades médicas y personal de la salud coinciden en que la inmunización de una sola dosis no es suficiente para evitar o disminuir el impacto del virus, y que el suministro extemporáneo de la sustancia no garantiza la protección que se busca para disminuir los índices de hospitalización y los decesos que rondan la catastrófica cifra de 150 mil.

En medio de este dilema, y con recursos cada vez más escasos para adquirir alternativas de inmunización, México volteó hacia Rusia y comprometió re-

ursos para adquirir 24 millones de dosis de la polémica Sputnik V, cuyos análisis clínicos son aún una incógnita para una gran parte del mundo científico y de regulación sanitaria, pero resultan confiables para el subsecretario López Gatell.

El reactivo ruso tiene un costo hasta 30% más bajo que el de las sustancias de las grandes farmacéuticas y una mayor disponibilidad. La Sputnik V se distribuye apenas a 12 países vecinos y aliados o simpatizantes de esa nación.

Las primeras 200 mil dosis de la vacuna rusa llegarán a México a principios de la siguiente semana, y seguirán arribando durante el primer semestre del año hasta completar un cargamento con valor de casi 5 mil millones de pesos, una cifra muy cercana a los 6 mil 500 millones que se habían invertido para adquirir todas las otras alternativas de inmunización. ●

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

**Los retrasos en los cargamentos que Pfizer tiene comprometidos obligaron a reprogramar las fechas de las segundas dosis; es decir, pasarán 42 días desde la primera**




## DESBALANCE

### No los oímos: Zuckerberg

:::: **Mark Zuckerberg** presentó los resultados trimestrales y anuales de Facebook, y nos dicen que aprovechó para aclarar las confusiones relacionadas con los nuevos términos y condiciones de WhatsApp. La actualización no cambia la privacidad de los mensajes, pues están encriptados de extremo a extremo, lo que significa que no se puede ver ni escuchar lo que dicen, “y nunca lo haremos a menos que la persona a la que envía el mensaje elija compartirlo”, comentó el CEO de la red social, quien compró WhatsApp en 2014. Los mensajes comerciales sólo se alojarán en su infraestructura si la empresa que los crea decide hacerlo. Nos dicen que la pandemia no afectó tanto a Facebook, pues tuvo ingresos por 85 mil 965 millones de dólares el año pasado, lo que significó un incremento de 22% respecto a 2019.

### Debut de subgobernadora

:::: Será hasta el próximo 11 de febrero cuando **Galia Borja Gómez** se estrene como subgobernadora, al votar por primera vez como miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) en la primera reunión de política monetaria del año. Sin embargo, nos reportan que ya apareció su nombre en el Programa Monetario 2021 que entregó el instituto central al Ejecutivo federal y al Congreso de la Unión.



Galia Borja Gómez

Por ley, el documento debe ser enviado al inicio de cada año, y nos explican que seguramente contó con la colaboración y el visto bueno de la extesora de la Federación. Así, se marca un hecho histórico en el que firman dicho documento dos mujeres entre cinco integrantes del

órgano colegiado responsable del control de la inflación, para mantenerla baja y estable a través de la política monetaria.

## Cambios en el Cenagas

:::: El sector energético empezará a registrar relevos en las principales entidades públicas de la industria petrolera. A partir del 1 de febrero la directora del Centro Nacional de Control del Gas Natural (Cenagas), **Elvira Daniel Kabbaz**, dejará el cargo y su lugar lo ocupará **Abraham Alipi Mena**, quien viene de la subsidiaria Pemex Exploración y Producción (PEP). Los cambios, nos comentan, tienen un trasfondo de lucha de poder en el gobierno de la 4T, en donde está en juego el control del sector, y dejan ver grandes diferencias entre quien dirige la política energética del país y la administración de Petróleos Mexicanos. Este es uno de los primeros ajustes, pero nos cuentan que no sorprendería que en próximos días otros funcionarios de alto nivel dejen sus cargos, sobre todo en dos subsidiarias de Pemex.

## Apuestan por bancarización

:::: El debate sobre la subcontratación (outsourcing) puso en evidencia la invisibilidad financiera de trabajadores, quienes a pesar de ser parte de importantes cadenas productivas, no tienen manera de comprobar jornadas laborales, relación con empresas y, en consecuencia, no son bancarizables, nos comentan. Eso quiere decir que no tienen acceso a servicios financieros o crediticios. Desde la iniciativa privada se alistan oportunidades para que esa masa laboral acceda al crédito. Un ejemplo es la plataforma global BanQu, que dirige **Ashish Gadnis**, en sociedad con la empresaria mexicana **Angélica Fuentes**. La estrategia considera visibilizar transacciones que puedan realizar este tipo de trabajadores con base en la pirámide de ingresos, de forma digital, sencilla y que permita el acceso al financiamiento.



## Alejandra miente

**Alejandra Palacios** ha propalado mentiras para tratar de justificar tanto la autonomía de la Cofece como las multas que anunció hace unos días. En su artículo periodístico trata de hacer creer que los reguladores financieros están capturados por sus regulados y, por lo tanto, los protegen.

Dice, por ejemplo, que fueron las autoridades financieras las que obstaculizaron la entrada en operación de las financieras tecnológicas (conocidas como Fintec), cuando la realidad es totalmente diferente. Primero fue la CNBV la que impulsó regular este sector cuando estaba comenzando a crecer en protección, primero, de los usuarios de servicios financieros y, segundo, de la integridad del sistema. Quien conoce estos temas y tiene, por lo menos, un poco de memoria, recordará la fuerte oposición que enfrentaron las autoridades financieras por parte de las propias Fintec, que esperaban seguir operando fuera del radar o con regulaciones mínimas, y también de algunos miembros de la Asociación de Bancos de México. El punto fue que esos nuevos intermediarios estaban comenzando a surgir y captar recursos sin niveles de seguridad adecuados para los depositantes.

Y no fueron todos los bancos los que se opusieron a esta regulación, sino que muchos la deseaban no sólo para que el mercado tuviera un orden de competencia pareja y establecer estrategias de operación. Como suele suceder con estos intermediarios nuevos, han terminado siendo absorbidos por la banca. La fintec más grande del país se llama BBVA México y le siguen las de HSBC, Santander, Banorte y Citibanamex.

Se creyó que las fintec serían una nueva figura cuando, en realidad, son un nuevo canal que puede ser utilizado y aprovechado por intermediarios financieros de mayor tamaño.

**REMATE MITICO**

Bajo el mito de que las autoridades financieras protegían a los bancos, la Cofece decidió no colaborar con ellos cuando *soplones* (el nombre técnico es algo así como testigos colaboradores) les hablaron de ciertas operaciones dentro del mercado de dinero. Si la Cofece tuviera pruebas o, por lo menos, indicios de actos indebidos de funcionarios del sistema financiero, ¿por qué no los han denunciado o, por lo menos, por qué no han filtrado, como es su costumbre, lo que imaginan que son sus hallazgos? Si hubiesen colaborado con las autoridades financieras hubieran llegado mucho antes a las mismas conclusiones a las que llegó la CNBV años antes. Que sí había algunas prácticas indebidas de unas pocas personas, básicamente operadores, que no habían causado daños al sistema financiero en su conjunto. Si le parece que la conclusión es la misma que anunció la Cofece mucho después, tiene razón. La única diferencia es que lo hicieron mucho después, generando un costo innecesario a los contribuyentes y mostrando qué tan incompetente puede ser el organismo autónomo.

Si analiza las sanciones que en su momento aplicó la CNBV y las contrasta con la resolución, que deberán defender en tribunales, encontrará que llegaron al mismo punto pero con mucho mayor dramatismo y anuncios atronadores en los medios de comunicación.

**REMATE ESPERANZA**

Entre los diferentes empresarios que han entablado comunicación con la nueva secretaria de Economía, **Tatiana Clouthier**, hay un sentimiento doble. Por un lado, les parece que tiene una gran actitud y disposición para modificar el camino en la reactivación económica, puesto que les parece que es mucho más que receptiva, entiende la situación e incluso con facilidad se sube a proyectos que pueden reactivar la economía. Sin embargo, les recuerda mucho a su mentor, **Alfonso Romo**. Al que fuera jefe de la Oficina de la Presidencia y tan cercano a la funcionaria pública que incluso hizo que contrataran a sus recomendados. Lo mismo **Romo**, no sólo tenía una gran empatía con los temas empresariales, comprendía a fondo y compartía su visión sobre la reactivación económica y, en todo momento, estaba profundamente dispuesto a llevar las cosas a buen puerto. En este punto temen que ella tampoco pueda romper el duro caparazón de los radicales de la 4T, quienes ponen la ideología por encima del sentido pragmático o incluso el sentido de supervivencia del proyecto político. Como diría algún líder empresarial en privado: ojalá que **Tatiana** sí tenga la llave para lograr la reactivación económica.

**REMATE BANCARIO**

Cuando se ven las cifras de la Asociación de Bancos de México, que preside **Luis Niño de Rivera**, se reconforma lo que ha venido puntualizando el *Padre del Análisis Superior*: en la iniciativa privada está prácticamente toda la solución y no, como imaginan algunos equivocados de la 4T, el problema.



## 1234 EL CONTADOR

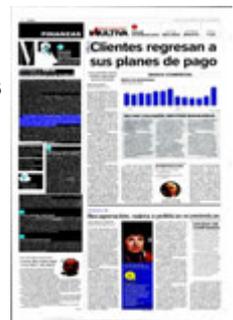
**1.** Una de las metas de Xiaomi, que en el país dirige **Ethan Zhang**, es ampliar la comunidad de fanáticos de la marca este año. El foro creado para los fanáticos de Xiaomi, Mi Community, superó 300 mil usuarios registrados en México, a lo que se añaden los Mi Fan Clubs, ubicados en distintas partes del país. Quienes forman parte de estas comunidades pueden probar productos antes de su lanzamiento y ofrecer sugerencias e ideas a la empresa. El plan para este año es abrir nuevos Mi Fan Clubs en lugares como Guadalajara, Querétaro, Chiapas, Tabasco y Mérida, así como Mi Fan Clubs universitarios. También se tiene la meta de alcanzar el medio millón de usuarios registrados en la comunidad en línea.

**2.** Los cambios de hábitos ocasionados por la pandemia para evitar salir de casa aceleraron la transformación digital de Grupo Financiero Banorte, dirigido por **Marcos Ramírez Miguel**. Durante 2020, las transacciones en su aplicación para celular, Banorte Móvil, crecieron 44%, al pasar de 753 millones al cierre del 2019 a un billón 84 millones. De esta manera, esta institución financiera impulsó una rápida migración de las transacciones hacia el autoservicio, logrando reducir el volumen de las transacciones que se realizan en las sucursales, a fin de que los clientes pudieran seguir cumpliendo sus compromisos financieros con la ayuda de sus dispositivos móviles y sin tener que arriesgar su salud.

**3.** Donde se trabaja en la evaluación de las ofertas técnicas presentadas en la licitación del Tramo 5 Sur Playa del Carmen/ Tulum del Tren Maya es en el Fonatur, de **Rogelio Jiménez Pons**, pues, al parecer, la propuesta más económica fue hecha por Power China International Group, que dirige **Huang Chong**, que va con ASCH, de **Javier Álvarez**. El grupo cotiza la obra en 15 mil 543 millones de pesos. En el proyecto también participarán las empresas ANTA, BCYSA, que es una filial de Grupo Fermaca, así como PROSER, compañía que está instalando una fábrica de durmientes, entre otras. El proyecto es llave en mano, donde se espera que Fonatur otorgue un adelanto y pague conforme se avanza con la obra.

**4.** Mientras en México hay una obsesión por desaparecer la subcontratación, en países como Alemania, Bélgica, España, Francia, Grecia, Italia, Portugal, Reino Unido, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Perú, Uruguay y Canadá también es una forma lícita de organización de la producción. La Secretaría del Trabajo, a cargo de **Luisa María Alcalde**, sabe que este mecanismo de contratación es regulado desde 2012 y ofrece certidumbre laboral a más de cinco millones de empleados, hoy en riesgo de quedar sin su fuente de trabajo. Organismos como la OCDE y la OIT han demostrado que la subcontratación, bien implementada, impulsa el desarrollo de la economía formal y el bienestar de los trabajadores.

**5.** La FDA fundó el programa de Aceleración de Tratamientos para Coronavirus para dar velocidad a la creación de terapias usando todas las herramientas para determinar su seguridad y eficacia y, con ello, existen 370 ensayos activos y 560 programas de desarrollo de terapias. La agencia ha otorgado autorizaciones de uso de emergencia para Remdesivir, de Gilead Sciences; Casirivimab e Imdevimab, de Regeneron Pharmaceuticals; Regiocit, de Baxter Healthcare Corporation, y Bamlanivimab, de Eli Lilly & Company. Pero en México la Cofepris y la Secretaría de Salud no encuentran cómo acelerar la llegada de más tratamientos que ayuden a paliar los efectos de la enfermedad y disminuir sus riesgos.



## Barclays y BBVA desmintieron a la Cofece

Eduardo Osuna, director general de BBVA, y Raúl Martínez Ostos, director general de Barclays, ambos vicepresidentes de la Asociación de Bancos de México, no tuvieron más remedio que contestar a las múltiples preguntas que recibieron ayer en la conferencia de prensa del Comité directivo, en la que el tema central fue la evolución del crédito y la situación de la banca.

Una y otra vez, Luis Niño de Rivera, presidente de la ABM, les pasó la bolita a Osuna y a Martínez Ostos cuando los reporteros preguntaron sobre la polémica resolución de la Cofece y las multas que recibieron por supuestas prácticas monopólicas en el mercado secundario de deuda gubernamental entre 2010 y 2013. El hecho es que, en efecto, Azteca, que preside Niño de Rivera, no está entre los siete bancos sancionados, mientras que Barclays recibió la segunda multa más alta, de 6.3 mdp, y en BBVA de 3.6 mdp.

Tanto Osuna como Martínez Ostos insistieron en que en la ABM sólo se tratan temas gremiales y no de bancos específicos, pero, ante la insistencia de los reporteros, tuvieron que contestar y ambos negaron haber incurrido en prácticas de colusión institucional.

Aunque ambos intentaron ser diplomáticos, Osuna fue más contundente en su defensa porque dijo que "bajo ningún motivo" se incurrió en colusión institucional, que es la "la parte más importante de la investigación de la Cofece".

Martínez Ostos, por su parte, aseguró que son "respetuosos de la decisión de la Cofece", que están revisando con detenimiento y que la ABM promueve y respeta la competencia.



### CRÉDITO A LA BAJA, EXCESO DE LIQUIDEZ EN LA BANCA

Las cifras que reveló ayer Luis Niño de Rivera no fueron positivas: con una baja de 4.1% en el monto total del crédito. Con excepción de vivienda, que tuvo un crecimiento a tasa nominal de 9% y se registraron descensos en los créditos empresariales

con una caída de 7.1%, principalmente el crédito a las pymes, que bajó 5.5%, mientras que para las grandes empresas se registró un ligero incremento de 0.5% en el mes, con marcadas diferencias a nivel sectorial, porque el sector servicios sí creció. En el caso del consumo, hubo un descenso ge-

neralizado de 8.8% en tarjeta de crédito; 3.2% en nómina y 17.5% en créditos personales.

Resalta también que la captación creció 10.8%, por lo que hay un incremento en la liquidez que tienen los bancos y la paradoja es que tienen 1.2 billones de pesos disponibles para prestar, pero se requiere incrementar la demanda.



### DANIEL BECKER, CON COVID

Se confirmó que Daniel Becker, presidente de Mifel, quien asumirá la presidencia de la ABM, padece covid y, desde luego, se espera su total recuperación para la Convención Bancaria que, por vez primera, será virtual, con excepción de la inauguración, que se realizara el jueves 11 de marzo en el patio del Club de Banqueros y la clausura a medio día del viernes 12, con sólo 70 personas.



### EXCESO DE MORTALIDAD

Bien por el Inegi, que reportó, con base en certificados de defunción, que entre enero y agosto de 2020 murieron 108,658 personas por covid-19, que es ya la segunda causa de muerte en el país. La cifra es 40% superior a la reportada por Salud en ese periodo.

Una y otra vez, Niño de Rivera les pasó la bolita a Osuna y a

Martínez Ostos  
en el tema  
de la resolución  
de la Cofece.



- Eduardo Osuna,  
director general  
de BBVA México.



pasado. Los mecanismos de control creados por **Cárdenas** y perfeccionados por sucesivos gobernantes son hoy, duele decirlo, increíblemente efectivos.



Por todo ello y mucho más, le pregunto a usted y me pregunto: ¿Qué sigue? ¿Que haga erupción el Xitle? ¿Qué piensa usted que sigue? ¿Más de lo mismo y la conocida resignación?

---

¿Qué decir de los gobernadores? Entre las 15 entidades donde sus ciudadanos elegirán un nuevo gobernador, ¿habrá émulos de Barbosa, Blanco, Bonilla y García?



## Clouthier, manotazo con “espacios seguros”; GameStop, revancha contra Wall Street

- Lo mejor sería que las empresas tuvieran apoyos económicos para sobrevivir en el confinamiento.

**Tatiana Clouthier** acaba de llegar a la Secretaría de Economía, y tiene algo claro: no quiere ser una secretaria florero, de esas que están de adorno. Llegó con la encomienda del presidente **López Obrador** de rehacer las relaciones con los empresarios, y a la voz de con permiso y en medio de la 4T, ya tomó la bandera que más necesitan las empresas: abrir, aunque no sean actividades esenciales, pero sí “espacios seguros”.

**Clouthier** empezó a pisar callos. Y ése debe ser su trabajo. Las empresas están quebrando. No recibieron apoyos, y si no abren, van a desaparecer. De ahí que **Clouthier**, al presentarse con Canacintra (**Enoch Castellanos**), dio a conocer la alternativa para que las empresas abran sin

Clouthier entendió que los únicos ganadores eran los informales, sin garantías para el consumidor, sin pago de impuestos, sin medidas sanitarias.

ser actividad esencial, siempre y cuando sean “espacios seguros”.

Lo mejor sería que las empresas tuvieran apoyos económicos para sobrevivir en el confinamiento. Pero a falta de apoyos, **Clouthier** entendió que los únicos ganadores eran los informales, sin garantías para el consumidor, sin pago de impuestos, sin medidas sanitarias.

Esta semana se estará reuniendo con el Consejo Coordinador Empresarial (**Carlos Salazar**). Detallarán el concepto de “espacio seguro”, qué tipo de medidas sanitarias se deben tener para abrir. **Clouthier** se está metiendo con el gabinete de la 4T. Quizá es lo que haga falta para despabilar la falta de una política de creci-

miento. Ahora, veremos si no se topa con pared. A **Arturo Herrera**, secretario de Hacienda, le está pidiendo incentivos fiscales para la industria. A **Hugo López-Gatell**, zar anticovid, le está pidiendo detallar un protocolo sanitario para espacios seguros. A **Luisa María Alcalde**, secretaria del Trabajo, le pide revisar el tema de reparto de utilidades según lo platicado por el presidente, la misma **Clouthier** y **Alfonso Romo** con el GIO de Monterrey. Parece que la actitud de **Tatiana** le hacía falta a la 4T. Veremos si le hacen caso, o simplemente, le dan la espalda.



### **GAMESTOP, INVERSIONISTAS MINORITARIOS GANAN A WALL STREET**

La mayor plataforma digital de Estados Unidos, Reddit, donde entran millones de personas, tiene un pequeño subforo para “apostar” a comprar acciones en línea. Son pequeños inversionistas que prueban en el mercado. Y que lo hacen. En el subforo “Wallstreetbets”, miles de pequeños inversionistas comenzaron a comprar acciones de GameStop.

En cambio, por otro lado, los grandes fondos de inversión de Wall Street, consideraban que GameStop iba a quebrar. Los grandes fondos apostaron por la quiebra de GameStop con acciones en corto, donde las toman prestadas, las venden, y luego las compran a precios de ganga. Sólo que Wall Street no contaba con que miles de pequeños inversionistas sí apostaron por comprar acciones de GameStop, y que su precio subió ¡700%! en lo que va de 2021. Dejó con grandes pérdidas a los fondos que habían vendido baratas sus acciones y esperaban de GameStop. Una lección de cómo los pequeños inversionistas pueden de poner de cabeza al mercado.



## Cuenta corriente

Alicia Salgado

contacto@aliciasalgado.mx

### Acuerdo preliminar en outsourcing

- El sector obrero tiene disposición para cumplir con el acuerdo general de carácter tripartita.

Hoy concluyen los diálogos nacionales sobre la participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas y el outsourcing/in-sourcing, que comenzó el 20 de enero y fue organizado por la Secretaría del Trabajo. Han sido diálogos respetuosos y claros: los empresarios del CCE demandan sobre todo tiempo (no menos de 6 meses y máximo 12 meses dada la pandemia) para la implementación de la reforma que se discute en el Congreso y, que se cuide sobre todo la descripción de las actividades especializadas o diferenciadas (que no forman parte del objetivo básico de la empresa), a fin de la capacidad de organización interna.

El sector obrero que fue representado por todos los sindicatos de industria, federaciones independientes y nuevas federaciones, empezando por la CTM, que sigue teniendo maño en el registro de sus contratos colectivos y cumplimiento de procesos de transparencia, tiene disposición para cumplir con el acuerdo general de carácter tripartita que convocó al gobierno, a los empresarios y a la representación de los trabajadores, para sacar adelante la regulación de terciarización especializada. Sin embargo, subrayan que la discusión no es si los trabajadores hacen "más méritos" o se crean fórmulas para topar las utilidades que reparte un trabajador, toda vez que el reparto de utilidades no es una prestación social, sino un derecho constitucional.

Para el sector obrero, las reglas están establecidas en términos de horario y prestaciones, por lo cual no debe haber una "nueva terminología" que obligue a los trabajadores a hacer nuevas cosas o diferentes (bonos de productividad), para obtener lo que constitu-

cionalmente les corresponde.

El sector obrero está en la mejor disposición de sacar adelante un acuerdo tripartita para regular el outsourcing y frenar el abuso en la figura; lo que no puede aceptar es que se disminuya el pago de utilidades por una modificación legal que contravenga a la Constitución.

Si consideramos lo anterior, el reto legislativo será establecer el tiempo suficiente para

que se pueda contratar trabajo especializado terciarizado de una empresa de cualquier tamaño o que facilite su organización en varias empresas con un sólo back office, pero que ésta no demerite los alcances definidos en la Constitución sobre el pago de utilidades... aunque sí se revisaría si el porcentaje se fija antes o después de impuestos, que es donde está una de las principales distorsiones históricas.



#### DE FONDOS A FONDO

#TrenMaya... Ayer 10 consorcios constructores presentaron las ofertas para el tramo 5 del Tren Maya que irá de Cancún a Playa del Carmen. Junto con el tramo que será asignado mañana por Fonatur, que va de Playa del Carmen a Tulum, forman el segmento de mayor interés entre las empresas constructoras. De ahí que en los últimos días la competencia entre los grupos haya rebasado el ámbito de las propuestas económicas y técnicas, que son los criterios bajo los cuales decidirá Fonatur, y hayan pasado a las descalificaciones mediáticas de algunas empresas que integran los consorcios concursantes para pretender inclinar la balanza. **Rogelio Jiménez Pons** y su

equipo, incluyendo la UNOPS de la ONU, han sido claros al señalar que no basta con ser la propuesta económica más baja para ganar las licitaciones, también se requiere una oferta técnica sólida y que pueda arrancar con rapidez los trabajos lo que no ha sucedido en los tramos anteriores. Además de los antecedentes en los otros tramos, pues tienden a no repetir ganadores. A propósito de esto, en esta licitación sorprendió la oferta más baja por 8,821 millones de pesos que presentó ICA con Mota-Engil México, que actualmente tienen el tramo 4 y 1, respectivamente. Otras de las propuestas más bajas las dieron varios consorcios que buscan ganar el concurso de este viernes, como son las españolas Sacyr y Caltia con Cocomex, así como ASCH Infraestructura con Power China, y Caabsa con Constructora de Proyectos Viales, la que por cierto, nada tiene que ver corporativamente con la operadora de concesiones Aleática.



## ¿Quieres comprar vivienda en 2021?

**T**al vez planeabas adquirir una vivienda en 2020 y la pandemia lo retrasó; quizá te diste cuenta de que la nueva realidad del *home office* es difícil de cubrir con la infraestructura en casa; o simplemente deseas invertir en un bien raíz, este año puede ser un buen momento, sólo veamos por dónde empezar el análisis.

Existen oportunidades en el mercado inmobiliario por varias razones: los compradores siguen teniendo poder de negociación ante la depresión económica en general; los precios de las propiedades se han estancado o son menores en términos reales; las tasas de interés de los créditos hipotecarios se han reducido; y los desarrolladores tienen mayores facilidades en sus ofertas.

Sin embargo, esto no quiere decir que estás exento de una mala resolución y por eso es fundamental considerar algunos aspectos.

- 1.- Define con cuánto cuentas para el enganche o si tienes la capacidad de hacer una oferta de contado. Con base en un presupuesto de gastos, clarifica cuánto dinero estás dispuesto a dirigir al pago de una hipoteca. Si es con el ingreso de la pareja, están “apostando” a que ambos se mantendrán laborando en los próximos 10 o 20 años.
- 2.- Con esos datos en mente, tendrás una idea de qué tipo de propiedad alcanzan y ajustar con los requerimientos de dimensiones, características y zona de la ciudad, para de ahí empezar a realizar

la búsqueda específica.

Para evitar cálculos complicados, visita proyectos de construcción y ellos harán los cálculos por ti. Es un sistema de prueba y error que funciona, al ser real.

3.- Los detalles son importantes y hacen la diferencia en los resultados finales. Por ejemplo, indaga qué banco te financiaría a los costos más bajos y toma en cuenta, además de la tasa de interés, conceptos como seguros, apertura del crédito, notario, etc.

4.- Si es una preventa, investiga la solvencia moral y financiera del desarrollador, porque se han dado cada vez más casos de incumplimientos graves en las condiciones pactadas. Búscalos en Google por si hay quien hable mal de ellos y puedes preguntar qué otras edificaciones han hecho, para averiguar si algún conocido ha tenido tratos. Hay muchas empresas improvisadas.

5.- Determina cómo te van a entregar la vivienda, para saber cuánto recurso adicional requerirás. Incluso, si es usada, revisa el estado de la casa para ser habitada y si necesitará reparaciones.

Como te percatas, es una decisión de inversión “activa” en términos de trabajo personal para que las cosas salgan bien. Vale la pena meterle análisis y labor de equipo con la pareja para tomar la mejor opción.

¿Piensas comprar vivienda en 2021? Coméntame en Instagram: [@atovar.castro](https://www.instagram.com/atovar.castro)



## La economía en 2021: el impulso de Estados Unidos será insuficiente

El grado de incertidumbre en torno al desempeño que tendrá la economía del país este año es mucho mayor al usual. Por ejemplo, antes de la pandemia, a estas alturas del año, los pronósticos de crecimiento del Banco de México se presentaban en rangos de un punto porcentual entre el escenario más pesimista y el más optimista. En esta ocasión, el rango es casi cinco veces mayor, pues la previsión en el límite inferior es de 0.6%, mientras que en el superior es de 5.3%. De igual forma, las previsiones de analistas del sector privado muestran un nivel de dispersión significativamente mayor al observado en años previos. Esta alta incertidumbre se explica, desde luego, por la pandemia. Si aparecen nuevas cepas que aceleren el número de contagios y el proceso de vacunación continúa lento, la economía crecerá menos y viceversa. Es por ello que me parece que el rango de previsiones del Banco de México es acertado.

En BBVA México tenemos un pronóstico puntual de cre-



cimiento para 2021 de 3.2% (creo que sería más apropiado presentar rangos, pero el mercado así nos lo exige a los analistas). Recientemente lo revisamos desde un 3.7% al considerar que las nuevas medidas de distanciamiento social anunciadas a mitad de diciembre para la Ciudad de México, el Estado de México y otras entidades resultarán en una tasa

de crecimiento negativa para el primer trimestre de este año y que la debilidad se extenderá hasta por lo menos el verano. Nuestro indicador adelantado señala que el consumo, que se venía recuperando de forma sostenida desde haber tocado piso en abril, volvió a decrecer a partir de noviembre, cuando se aceleraron los contagios y que esta desaceleración se tornó más pronunciada a partir de mediados de diciembre, cuando se adoptaron dichas medidas. Además, el muy lento avance en el proceso de vacunación – México se ubica en los últimos lugares de entre los países que han comenzado a inocular a su población – permiten prever que la inmunidad de rebaño se alcanzará más tarde que lo que se había estimado a finales del año pasado.

En todo caso, aun si se materializa el escenario más positivo del Banco de México, estaremos hablando de una recuperación gradual e incompleta. En 2020 – mañana conoceremos el dato preliminar – la economía habrá caído entre 8.5% y 9.5%.

Ello significa que para alcanzar el mismo nivel que se tenía en 2018 (y digo 2018 porque hay que recordar que en 2019 hubo una contracción) la economía tendría que crecer casi un 10%. Estimo que no alcanzaremos el nivel de PIB que teníamos en 2018 sino hasta 2023.

Hay quienes piensan que el crecimiento será más cercano al 5% debido a que el estímulo fiscal que anunció el presidente Joe Biden (es para mí un gran alivio ya no tener que escribir el nombre de su impresentable predecesor) se traducirá en un impulso significativo para la economía de Estados Unidos y de la misma forma para la mexicana. Coincido en que dicha expansión fiscal resultará en una mayor recuperación de la economía de nuestro principal socio comercial, pero me parece que no será suficiente para ver crecimientos elevados aquí.

Lo anterior se debe a varios factores. Primero, todavía no conocemos el monto que tendrá el estímulo pues Biden tendrá que negociarlo en el

Congreso. Segundo, los datos nos muestran que un mayor crecimiento en Estados Unidos no se traduce de forma inmediata en un mayor crecimiento en México. El efecto positivo que sin duda tendrá la expansión fiscal estadounidense no llegará a tiempo para prevenir una primera mitad de año mala en términos de actividad económica. Y tercero, no será suficiente para prevenir la debilidad en el consumo – que no desaparecerá sino hasta que la tasa de contagios baje de forma importante – y sobre todo, no compensará la debilidad en la inversión que ya se observaba desde antes de la pandemia y que obedece a la incertidumbre generada por diversas medidas de política económica. Basta recordar que en 2019 mientras que Estados Unidos crecía a una tasa de 2.3, la economía de México decreció. No se debe apostar a la economía de Estados Unidos para lograr la recuperación económica de nuestro país. Para ello es necesario hacer las tareas que aquí tocan.

*“No compensará la debilidad en la inversión que ya se observaba desde antes de la pandemia y que obedece a la incertidumbre por diversas medidas de política económica”*



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

Sobre el cierre de la semana los datos económicos en el mercado local estarán de regreso con cifras del INEGI sobre balanza comercial y del sector automotriz al cierre del 2020; datos oficiales del empleo en Estados Unidos y otra oleada de reportes trimestrales; en el vecino del norte también destacan indicadores de ventas minoristas, PIB, índices líderes y subastas de deuda.

#### MÉXICO

La información local estará a cargo del INEGI que a las 6:00 horas publicará cifras de la industria automotriz y la balanza comercial correspondientes al mes de diciembre del año pasado; analistas estiman que el déficit comercial alcance un superávit de 4 mil 600 millones de dólares.

El instituto también tendrá listos indicadores de la producción y exportación de vehículos durante diciembre.

#### ESTADOS UNIDOS

Los datos empezarán a fluir a partir de

las 7:30 horas, cuando el Buro del Censo publique los datos de ventas minoristas al mes de diciembre.

En el mismo horario destacan las cifras del Departamento del Trabajo, que publicará el número de peticiones iniciales de subsidio por desempleo al 23 de enero. Los analistas estiman que las solicitudes caigan en 25 mil y las peticiones continuas rondan los 5 millones 88 mil.

Además, el Buró de Análisis Económico publicará los datos actualizados del PIB al cuarto trimestre del año.

— Rubén Rivera

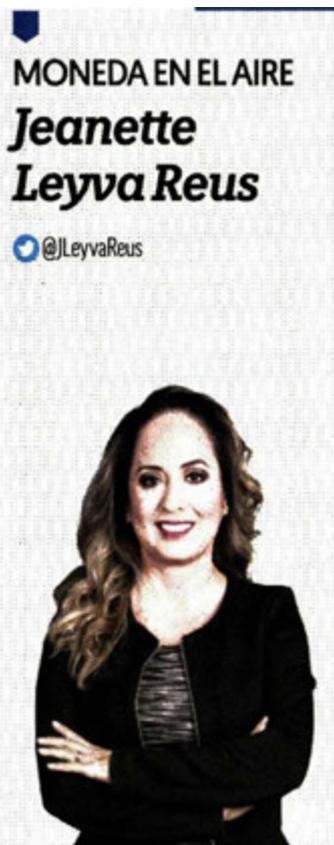


## Cofece en el ojo del huracán

La resolución de la investigación que hizo la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) llegó en un momento nada bueno para ellos, luego de que la Cofece, vía su presidenta Alejandra Palacios, llamó cártel en una columna a los *traders* y bancos que fueron encontrados culpables de colusión en el mercado secundario de bonos gubernamentales y luego el Senado los llamó a ellos 'cómplices' del cártel de los bancos.

Sin duda, los resultados de esa investigación que duró varios años llegaron en el peor momento, porque con nadie queda bien, ni con legisladores que se quejaron que las multas eran muy bajas, e incluso no descartemos que la pesquisa haya costado la mitad de lo que en teoría pagarán de multas si se suman sueldos e investigaciones, ni con otros participantes que consideraron debieron juzgar a más personas, ni con las otras autoridades por el tono de las declaraciones de la entidad.

A favor de la Cofece están las multas que fueron acordes al daño que se calculó y que da seguridad a todos los participantes del mercado que son investigados y que reciben una sanción, que son aplicadas con una metodología establecida.



Sin embargo, en el sector financiero hay la impresión, tanto de participantes como de las autoridades que las supervisan, que no son santo de su devoción y que existe una animadversión real contra ellos por parte de la Cofece.

Las opiniones vertidas en una columna del diario REFORMA de la comisionada presidente no cayeron nada bien, porque pareciera que para resaltar la autonomía de la Cofece optó por poner en duda el trabajo de sus colegas reguladores y supervisores.

Lo curioso es que si se revisan las sanciones que hizo la CNBV en el pasado, el criterio con el que sancionó la Cofece es muy parecido al del regulador bancario; en ambos casos se concluyó al final de cuentas que sí existió una coordinación entre los 'traders', pero no afectó de forma grave al mercado y ambos organismos sancionaron a bancos y particulares; la diferencia es que uno lo hizo muy rápido y el otro tardó el doble de tiempo.

Varios directivos del sector financiero opinaron que la Cofece se "quedó corta y perdió una oportunidad de oro" para demostrar que es una entidad importante, y el ruido que generó al inicio de la investigación en el

mercado, que afectó la imagen y operaciones en su momento, no reveló al final una colusión o conspiraciones de las instituciones, como se pensó al momento de sus anuncios.

Para dos de los directores de los bancos sancionados BBVA, Eduardo Osuna y Raúl Martínez de Barclay, si bien hay conclusiones en las que no están de acuerdo y cada institución decidirá qué hacer, consideran que la investigación fue profunda y bien hecha, pero rechazan tajantes que haya habido colusión institucional.

Quizás, aunque se niegue a ello la Cofece (la ley así se lo impide), se requiera para otras investigaciones y con el afán de reducir costos y tiempo intercambiar experiencias con otros reguladores y trabajar de forma colaborativa que beneficie a todos, consumidores, participantes y al erario.

Y en el otro lado de la moneda, fue confirmada la convención bancaria semipresencial el próximo 11 y 12 de marzo; solo estarán 70 personas en el Club de Banqueros, 8 en el *presidium* en la inauguración y toma de posesión del nuevo presidente que será Daniel Becker de Mifel, y ponencias virtuales.

Las convenciones virtuales llegaron para quedarse, ya veremos si supera lo hecho hasta ahora por la Amafore en su encuentro digital, que reunió a personas de 37 países, hubo más de 13 mil 600 personas registradas y en un solo día más de 130 mil personas visitaron el sitio. Por lo pronto, la moneda está en el aire y nos leemos el sábado.



## Progreso, en Yucatán

No es únicamente la llegada de un astillero y no solo lo empujan los habitantes locales. Lo que está a punto de ocurrir en la costa yucateca puede motivar que esa zona segura se convierta, además, en un enclave económico de trascendencia regional.

Aquí avisé antes del proyecto de Fincantieri, la empresa italiana constructora de barcos de Giampiero Massolo, que avizora en el puerto Progreso la instalación del taller más grande de construcción y mantenimiento de embarcaciones en América.

Condicionado al desarrollo previo de cierta infraestructura, solamente ese complejo ocupará 40 hectáreas. Pero el proyecto del Gobierno del Estado empujado por la Presidencia de México, contempla un área total de 120 hectáreas, que se aproxima al tamaño del Centro Histórico de la Ciudad de México.

La dimensión responde al interés mostrado por empresas en desarrollar actividades en esa población costera que está a media hora de Mérida.

Las 80 hectáreas restantes incluyen proyectos para la instalación de tanques de almacenamiento de combustibles,



granos, material de construcción, logística automotriz, de contenedores y almacenamiento de gas natural.

Lo del gas y lo del astillero van de la mano en buena medida. La creciente producción petrolera de Estados Unidos aceleró un explosivo negocio internacional

de barcos transportadores de gas natural licuado (LNG).

El gas natural es requerido en regiones del mundo como la Península de Yucatán para generar electricidad, y la CFE iniciará este año la construcción de dos plantas de ciclo combinado justamente en la entidad.

Ese combustible puede ser transportado por ductos, pero también en barcos que requieren construcción y mantenimiento y ese mercado global hoy no es atendido aún en México. Solo hoy y sin considerar aún esas flotas, frente a esa península nacional transitan alrededor de 7 mil embarcaciones, varias veces al año, en dirección al Canal de Panamá, Sudamérica y África. Más, ahora que hay escasez de barcos para transportar todo lo que ustedes terminan comprando en línea.

La disponibilidad de un puerto, electricidad y gas genera condiciones óptimas para el crecimiento de la industria manufacturera.

Antes de la pandemia, Yucatán ya destacaba en el ranking nacional del INEGI, de crecimiento en esa actividad, debido a la llegada frecuente de inversiones y por ello, la infraestructura de Puerto

Progreso ya no da abasto a la fabricación local que detonó desde hace 5 años.

AB Inbev, de Carlos Brito, envía desde ahí cerveza Corona a Europa, África, Asia y toda América, no le bastaron los 20 mil contenedores que puede sacar por Yucatán y el resto los manda desde donde puede.

Envases Universales, de Laura Zapata Oscoz, surte las latas que ésta requiere y además con su producción de 85 millones de latas anuales, requiere capacidad para más de 5 mil contenedores.

La alemana Leoni produce y envía autopartes y en el mismo sector, pronto arrancará Uchiyama Manufacturing.

La productora china de cocinas Woodgenix abre espacio para sus 3 mil contenedores y empresas locales como el vidriero Grupo Millet que exporta a todos los mercados inmobiliarios del Caribe y de Florida apunta a un millar más de cajas.

Todo eso, adicional a lo que el puerto soportaba el lustro previo.

Luego, parió la abuela. Llegó el anuncio de un centro de distribución regional de Walmart y el más reciente, del primero que abrirá Amazon en el sur de México. Ambos a una distancia de 10 kilómetros uno del otro, dentro del área metropolitana de Mérida.

Todo lo anterior vaticina un crecimiento en la demanda de servicios portuarios en la entidad.

Ya lo detectó el presidente Andrés Manuel López Obrador, cuyo secretario de Hacienda, Arturo Herrera Gutiérrez, incluyó el 5 de octubre pasado el proyecto de Ampliación del Puerto de Progreso promovido por el Gobierno del Estado a cargo de Mauricio Vila Dosal, dentro de un plan nacional de 39 proyectos de infraestructura.

Éste requiere solamente de una concesión que el gobierno federal debe sellar para que el estado active una paraestatal yucateca que promueva la inversión privada inicial de unos 4 mil millones de pesos en el sitio y la administración de obras y operación de ese complejo de 120 hectáreas.

“Antier sostuve una reunión con el gobernador de #Yucatán, @MauVila, para dar seguimiento al proyecto de Puerto Progreso, que forma parte del paquete de #inversión con la iniciativa privada anunciada por el presidente @lopezobrador\_”, publicó el secretario de Hacienda el viernes pasado.

Atentos, pronto puede haber Progreso, en Yucatán.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO



## Medigas priorizará producción de oxígeno en México

Medigas, la marca especializada en soluciones para la salud de la líder global en ingeniería, gases industriales y medicinales, Linde plc, anunció que en México priorizará la producción y distribución de oxígeno medicinal para consumo humano, antes el incremento exponencial en la demanda provocada por la pandemia.

“Medigas ha venido realizando inversiones en sus plantas y equipos, hecho ajustes en sus procesos de producción, almacenamiento y distribución con el único objetivo de atender los incrementos en la demanda de oxígeno medicinal en el país”, declaró la compañía, cuya filial es Praxair.

Los gases industriales de Linde se utilizan en innumerables aplicaciones, desde oxígeno para hospitales hasta gases especiales y de alta pureza para la fabricación de productos electrónicos, además de para la industria alimentos y bebidas.

La firma estadounidense-anglo-alemana, que encabeza **Stephen F. Angel**, detalló que sus sucursales de Linde Gases y Más ubicadas en todo México, seguirán ofreciendo productos necesarios para el tratamiento de enfermedades respiratorias como tanques de oxígeno, concentradores y cánulas.

“Continuaremos con nuestras acciones de responsabilidad social como las que hicimos en colaboración con nuestros clientes industriales participando en la habilitación de hospitales dedicados a atender pacientes con Covid, habiendo donado nuestros gases medicinales para abastecerlos, o la dotación de equipo médico de protección personal a diversas instituciones del sector salud y hospitales”, dijo la empresa.

Linde se formó mediante la fusión de Linde AG de Alemania y la estadounidense Praxair. En México tiene oficinas en Guada-

lajara, Tijuana, Villahermosa, Coahuila, Coahuila, San Nicolás de los Garza, Monterrey, Puebla y Querétaro, por mencionar algunas.

## A Comex le 'pinta' bien el año

El año pasado no fue malo para Comex, pues logró cerrar con un alza en ventas superior al 10 por ciento anual, a pesar de que se prevé que la economía de México registró una caída de entre 7 y 8 por ciento anual en 2020 por la pandemia de coronavirus.

**Michael McGarry**, presidente y CEO de PPG Industries, holding de Comex, contó a inversionistas que incluso observa este mismo impulso en sus ventas de enero, lo que 'pinta muy bien' para sus concesionarios.

La firma sabe que el mercado cambia y que por eso debe aprovechar las oportunidades, por lo que se enfocará en atender a empresas que laboren para el gobierno y en participar en licitaciones de autoridades municipales, a fin de seguir generando ganancias.

Además, piensa aprovechar el conocimiento que obtuvo en el mercado mexicano para 'exportarlo' a otros países de Europa.

## Flexsteel Industries se planta en Juárez

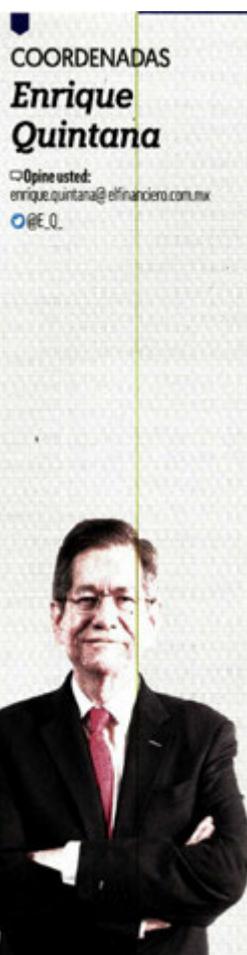
La firma del T-MEC sirvió para dar más confianza a las empresas manufactureras en México con vocación exportadora; una de ellas es Flexsteel Industries, que dirige **Jerry Dittmer**.

La firma que produce muebles para uso residencial y oficina ya rentó un nuevo edificio en Ciudad Juárez, Chihuahua, para comenzar a operar en marzo próximo e incrementar su capacidad en México.

Dittmer dijo a analistas que ya buscan proveedores en el país al aprovechar todas las oportunidades que les ofrece el mercado en insumos y socios de negocios. “Hemos pasado de una a tres plantas en el área de Juárez, y parece que hay suficiente mano de obra adecuada para seguir adelante”, destacó el empresario.



## ¿Llegará el 'exceso de mortalidad' al medio millón?



**E**l INEGI aportó el día de ayer su trabajo imparcial y profesional para ayudarnos a dimensionar el drama que está significando la pandemia en México.

Refirió el Instituto presidido por Julio Santaella, que en los primeros 8 meses de 2020 hubo en México 683 mil 823 fallecidos.

La cifra de 2019, para ese mismo periodo, fue de 499 mil 784, y había crecido en 4 por ciento respecto al año previo. Si en 2020 se hubiera mantenido la tendencia, los fallecidos habrían sido 519 mil 775.

El cálculo del INEGI, considerando el promedio desde 2012, lleva el porcentaje adicional de fallecidos a 37.9 por ciento.

El exceso de mortalidad en este año tiene como única explicación relevante la presencia de la pandemia.

Las muertes pueden ser derivadas directamente del covid-19 o bien, pueden ser resultado indirecto de éste.

Ha sido cada vez más frecuente que personas aquejadas de diversos padecimientos hayan sido desatendidas por la concentración de recursos para la pandemia. O bien, que los pacientes, ante la situación crítica del sistema hospitalario, opten por no acudir a los servicios de salud.

La propia Secretaría de Salud elabora un informe relativo al "exceso de mortalidad" en el país. Los datos de las primeras 50 semanas del 2020 señalan 954 mil 517 defunciones y estiman el margen excedente respecto al número esperado de fallecidos en 271 mil 867.

En esa fecha, el número de fallecidos confirmados por covid-19 era de 113 mil 704.

Sobre ese cálculo, hay que aplicar un factor de 1.7 a la cifra oficial de muertos por covid para llegar al número real de fallecidos "en exceso". Insisto, no necesariamente todos por covid-19, pero sí en el contexto de la pandemia.

Aun si no hubiera existido más "exceso de mortalidad" desde entonces, podríamos hablar en este momento de 261 mil fallecidos reales en exceso, desde que comenzó la pandemia, aplicando ese factor a la cifra que ayer se dio a conocer y que corresponde a 153 mil

639 fallecidos confirmados por covid.

Una cifra adicional que no tenemos clara en México, pues no se publica de manera regular, es el número acumulado de hospitalizados o de quienes han estado seriamente enfermos en su propia casa a lo largo de toda la pandemia, pero probablemente sea equivalente a varias veces el número de fallecidos.

El cuadro completo, si lo tuviéramos, nos reflejaría seguramente hay más de 1 millón de personas que han sido víctimas, sean que hayan fallecido o que hayan enfermado seriamente, no meros contagios, que ayer llegaron a 1.8 millones.

Una encuesta publicada por EL FINANCIERO esta semana muestra que, hacia la tercera semana de enero, el 55 por ciento de los entrevistados en la Ciudad de México conocía a alguien que había fallecido por covid-19.

Haga usted mismo el ejercicio. ¿Conocía a alguien? O incluso más allá, ¿conocía a alguien que haya fallecido en el contexto de la pandemia, haya sido oficialmente por covid o no?

Si pregunta, se va a sorprender del porcentaje tan alto que va a encontrar.

El 2020 va a ser conocido en los anales de la historia no solo como el año de la pandemia, sino como el año de la gran mortandad en México.

El deseo que todos tenemos es que el 2021 sea diferente.

Pero, paradójicamente, quizás esté por venir todavía la peor etapa de la pandemia.

No sabemos a ciencia cierta cuál va a ser la trayectoria de contagios y muertes en las siguientes semanas o en los próximos meses.

Lo que sí sabemos con certeza es que el proceso de vacunación ha sido lento y así lo será por lo menos durante los primeros dos meses del año.

Y también observamos que la presión por el retorno a la movilidad será cada día mayor.

Ojalá me equivoque, pero no sería nada raro que, al paso de los meses, cuando se compile de modo más amplio la información, veamos una cifra cercana al medio millón de personas fallecidas si se calcula el 'exceso de mortalidad'.



# La verdad después de Trump

• Trump ya se fue pero su visión de la economía sigue arraigada y su influencia prevalece en la presidencia de Joe Biden, con los mismos expertos que promovieron las falsas profecías que reforzaron el orden social y económico desigual, explotador e irracional que engendró al trumpismo.

**A**TENAS – Los opositores del ex presidente de Estados Unidos Donald Trump lo acusan de mentiroso. Pero Trump es mucho peor que un mentiroso. Muchos políticos mienten para encubrir verdades incómodas. Pero Trump puede adorar largas secuencias de enorme mendacidad con verdades que ningún otro presidente alguna vez admitiría, desde desestimar la visión dominante de la globalización como inequívocamente beneficiosa hasta admitir que, efectivamente, intentó desfinanciar el Servicio Postal de Estados Unidos para que a los demócratas les resultara más difícil votar.

Los científicos tienen buenos motivos para celebrar la partida de Trump, a juzgar por su evidente alivio de que ahora van a poder presentar datos epidemiológicos desde el estrado de la Casa Blanca sin miedo a las represalias. Pero para determinar si podemos esperar un resurgimiento generalizado de la verdad en la presidencia de Joe Biden, tenemos que empezar por recordar cómo discernen la verdad nuestras sociedades.

Los liberales adoran la analogía del mercado. Al igual que los dispositivos, las opiniones se esgrimen en el gran mercado de las ideas, donde un proceso descentralizado, que involucra a consumidores y productores de opiniones y noticias, las evalúa. Las opiniones verdaderas superan a las falsas.

Desafortunadamente, el mercado de ideas es en sí mismo una mentira. A diferencia de los dispositivos o las frutillas, la utilidad de las ideas no se puede juzgar a nivel individual. El ciudadano promedio no puede comprobar, sobre la base de la experiencia personal, la verdad del darwinismo, la relatividad especial de Einstein o el argumento de Keynes de que la política monetaria deja de funcionar una vez que las tasas de interés llegan a cero. Es por eso que confiamos en instituciones desequilibradas e inherentemente antidemocráticas para probar esas teorías en nuestro nombre.

Las universidades y las asociaciones científicas asumen la tarea de filtrar la falsedad. A

diferencia de la analogía del mercado, operan como una liga centralmente planificada que organiza el proceso jerárquico de revisión de pares con miras a falsificar premisas desapasionadamente.

Todos los científicos tienen motivos para que su propia teoría sobreviva este proceso, pero al menos en las ciencias naturales, existen protocolos que se observan de manera estricta y que garantizan que las teorías no respaldadas empíricamente se disuelvan a la luz de la evidencia.

El proceso científico desproporcionado e impersonal liberó a nuestros ancestros de la ignorancia y, junto con la mercantilización, derrocó a la madre de todos los sistemas verticalistas: el feudalismo.

Trump es más peligroso que un simple mentiroso porque encontró la manera de explotar el otro yo económico de la ciencia. Detrás de cada política de gobierno que nos afecta acecha alguna hipótesis económica cuya autoridad es respaldada por un proceso de revisión de pares que a simple vista se puede confundir con el proceso científico.

La economía hasta llega a otorgar su propio premio Nobel. Pero no es el auténtico, lo que lo convierte en el gran aliado, aunque involuntario, de Trump.

Consideremos los tres pilares de cualquier teoría conspirativa popular. Les ofrece a los adeptos la sensación vertiginosa de que poseen un conocimiento superior. Los autoriza a exponer las razones egoístas de los expertos para difundir mentiras. Y, por último, los alista en una causa que es superior a sí mismos contra un enemigo que no se detendrá ante

nada para impedir que la verdad salga a la luz.

No olvidemos que estos son los mismos pilares que respaldaron la revolución científica. Lo que diferencia a la ciencia es el proceso de falsificación. Los teóricos de la conspiración no le temen a la evidencia empírica, porque pueden fundamentarla o incorporarla en la propia teoría. Por el contrario, la evidencia empírica ayuda a la ciencia a desestimar la mentira, debido a la indiferencia de la naturaleza a nuestras teorías sobre ella. El clima hará lo que quiera, más allá de las predicciones de una meteoróloga, de modo que cuando las predicciones de la meteoróloga son equivocadas, su modelo debe ser erróneo.

¿Alguna vez se han preguntado cómo dos economistas premiados con el Nobel, que a veces comparten el premio en el mismo año, pueden considerarse mutuamente charlatanes? Esto nunca sucedería entre los físicos o biólogos galardonados con un premio Nobel. La razón de que suceda entre los economistas es que los mercados y las sociedades no tienen nada que ver con el clima. A diferencia de la meteorología, si un analista financiero venerable predice una marcada caída en la bolsa, esa caída sucederá, aunque el analista estuviera ebrio cuando hizo la predicción.

Es por esto que ni el triunfo ni el fracaso empírico hacen que una teoría económica alguna vez sea descartada. Al igual que los teóricos de la conspiración y los teólogos, economistas de diferentes escuelas —keynesianos, monetaristas y marxistas, por ejemplo— pueden explicar cada observación posible dentro de los confines de su paradigma particular. Y, al igual que las religiones, el credo prevaleciente resulta de las luchas de poder entre grupos que esconden sus intereses detrás de diferentes dogmas.

Aquí reside la oportunidad de Donald Trump. Durante décadas antes de su elección, una cantidad innumerable de gente desamparada venía escuchando a expertos económicos decirles que las políticas que les estaban destruyendo la vida sobrevivieron al proceso de falsificación científica. Fue una mentira monstruosa que le permitió a Trump usar su desesperación en contra del “establishment” —y también en contra de una ética científica contaminada por su asociación con la economía.

Trump ya se fue, afortunadamente. Pero la visión de la economía que le dio a Trump su asidero político sigue arraigada, y su influencia es aún mayor en la presidencia de Joe Biden. La nueva administración rebosa de los mismos expertos que promovieron las falsas profecías que reforzaron el orden social y económico desigual, explotador e irracional que engendró al *trumpismo*.

Consideremos como algo “natural” su invención de la noción mística de desempleo para explicar el fracaso de su teoría de que reducir los salarios reales fomenta el empleo. Recordemos cómo, cuando la desregulación que promovían causó la crisis financiera, culparon a la extralimitación del estado en el negocio de las hipotecas, presionando a la vez a los gobiernos a rescatar a sus pagadores desregulados.

La normalidad ha regresado a la Casa Blanca. Biden no intentará mentir, y recurrirá cuando deba hacerlo a ser escueto con la verdad. Pero, por otro lado, nunca revelará verdades cruciales como las que ocasionalmente dejó escapar Trump. Por ende, la verdad seguirá estando bajo el asedio de los expertos que se desempeñan en la nueva administración y del *trumpismo* —el movimiento que trajeron al mundo las políticas tóxicas que respaldaron las falsas verdades económicas de estos expertos.

**El autor**

Yanis Varoufakis, ex ministro de Finanzas de Grecia, es líder del partido MeRA25 y profesor de economía en la Universidad de Atenas.





## Espectro radioeléctrico, recurso esencial para la conectividad

El regulador de las telecomunicaciones en México, el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), aprobó recientemente las bases para licitar 41 bloques del espectro radioeléctrico para expandir la cobertura de las redes conectividad móvil (telefonía e internet). Con ello, se cumpliría el hito de su décimo proceso de asignación de este recurso esencial e invisible que es requerido para la transmisión de nuestra voz y datos en redes inalámbricas.

La creciente demanda por conectividad en todo el país requiere de una dotación también incremental de frecuencias asignadas a los diferentes proveedores de servicios móviles del país. Es así como este proceso de subasta incrementará la disponibilidad del espectro en las bandas de 800 MHz, PCS, AWS y 2.5 GHz. Las concesiones otorgadas incluirán obligaciones de cobertura en zonas escasamente atendidas en localidades de los estados de Chiapas, Guerrero, Oaxaca y Veracruz, así como contempla la imposición de límites de acumulación de espectro (*spectrum cap*).

**Tenencia Espectral Previa a la Licitación IFT-10.** De acuerdo con el IFT, en su informe más reciente sobre las Telecomunicaciones Móviles Internacionales (IMT, por sus siglas en inglés), al cierre de 2020, la cantidad de espectro en nuestro país alcanzó 700 MHz, que representa un incremento 3.2 veces superior respecto a sus niveles previos a la Reforma de Telecomunicaciones.

Desde el establecimiento y arranque de gestión del IFT, la asignación total de espectro pasó de 222 MHz a 700 MHz, entre 2014 y 2020. A ello han contribuido de manera importante la subasta de las bandas AWS, la adjudicación de la banda de 700 MHz a la Red Compartida, la licitación de la banda de 2.5 GHz (tomando en cuenta la devolución de frecuencias de Telefónica Movistar iniciada en diciembre de 2019), así como del reor-

denamiento de la banda de 3.5 GHz para la provisión de internet fijo inalámbrico.

Estos procesos colocan ya a México en el segundo lugar en cantidad de espectro asignado entre los países de Latinoamérica y nos aproxima como país al cumplimiento del mandato constitucional otorgado al IFT de "promoción y supervisión del uso, aprovechamiento y explotación del espectro radioeléctrico" para el desarrollo eficiente de los servicios de telecomunicaciones en México.

### Adición de Frecuencias tras la Licitación IFT-10.

A partir de este proceso de subasta de frecuencias, se espera que la tenencia espectral nacional incremente a 720 MHz hacia finales del año, lo que representaría un incremento de 2.9%. La expectativa por parte del IFT es llegar en el mediano plazo a una asignación de 1,171 MHz, es decir, más de cinco veces arriba del nivel inicial (222 MHz) al alcanzar su primera década de gestión en México. Esto nos aproximaría al hito de los 1,720 MHz proyectados y recomendados por la Unión Internacional de Telecomunicaciones (ITU por sus siglas en inglés) para el año 2020, al alcanzar 68.1% de esta referente y ubicaría a México en una mejor posición a nivel regional.

El conjunto de estas y otras acciones regulatorias no sólo permitirán aumentar la cobertura y disponibilidad de los servicios de telecomunicaciones en nuestro país, sino que también buscarán optimizar la provisión de estos al alcanzar condiciones de asequibilidad, calidad, pluralidad y competencia efectiva. Con ello, se evidencian nuevamente los beneficios económicos y sociales de contar y seguir contando con un regulador especializado e independiente para las telecomunicaciones en México.



Columna invitada

Liliana Alvarado\*

## El armamento fiscal para el 2021

**D**urante el 2020 era común escuchar comentarios en torno al deseo, e incluso urgencia, de que finalizara el año. Ello atendía a los efectos nocivos generados por la Covid-19, los cuales, desafortunadamente no desaparecieron con la llegada del 2021. A pesar de que los problemas generados son de diversa índole, los más graves siguen estando relacionados con la salud y la economía.

Recientemente el Banco Mundial señaló que, de todas las recesiones desde 1990, la provocada por la pandemia ha generado las caídas más pronunciadas en los pronósticos de crecimiento económico a nivel mundial. Desafortunadamente, frente a este escenario México no es la excepción.

Es común que las contracciones económicas afecten negativamente la recaudación tributaria y esta a su vez al gasto público. En este contexto, voces expertas se han manifestado a favor de realizar cambios en la política fiscal mexicana para garantizar que se atiendan adecuadamente las necesidades en materia de salud, además de todos los otros problemas que en el país se han venido agravando: pobreza, inseguridad, violencia, desempleo, entre otros.

Las opciones, o "armamento" con el que cuenta el gobierno en materia fiscal es amplio. Aquí la dificultad radica en elegir los elementos más adecuados que garanticen un aumento en la recaudación, al tiempo que se reduzcan las distorsiones y afectaciones. En este sentido, uno de los factores más importantes se relaciona con el nivel de las tasas de los principales impuestos. En México contamos con una tasa máxima de personas físicas de 35% desde el 2014; y una tasa de personas morales e IVA con niveles del 30% y 16%, respectivamente, desde el 2010. Para poner dichas tasas en perspectiva, la tasa máxima de

personas físicas de México se encuentra por debajo del promedio de la OCDE (41.5%), mientras que la tasa de personas morales se encuentra por arriba (21.7%). Contrariamente, en lo que respecta al IVA, la tasa de México está por debajo del promedio de los países miembros de dicho organismo internacional (19.3%).

Aun cuando el comparativo internacional de tasas puede brindar una idea sobre qué tanta flexibilidad tiene un país para realizar modificaciones, también es cierto que el análisis queda incompleto si la comparación no considera, entre otras cosas, la amplitud de la base de cada impuesto. Es decir, si no se identifica el número de gastos fiscales/tratamientos preferenciales por cada gravamen y se cuantifican los recursos que deja de ingresar el gobierno por su otorgamiento. En el caso de México, conforme a datos del Presupuesto de Gastos Fiscales para 2020 se estima que la pérdida recaudatoria total para dicho año fue de aproximadamente 3.7% del PIB.

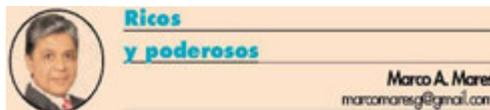
Ello nos llevaría a pensar que, en caso de ser necesario, habría cierto margen de maniobra en la eliminación, rediseño o focalización de los mismos, antes de pensar en una alteración de las tasas impositivas.

Asimismo, algunos factores de la administración tributaria pueden afectar la recaudación. Uno de ellos es el presupuesto con el que cuenta el Servicio de Administración Tributaria (SAT) para operar. Desde 2015, dicho presupuesto ha tenido una tendencia a la baja, pasando de alrededor de 17,486 mdp en ese año, a 12,007 mdp para el 2021 (reducción del 31%). Anteriormente, el presupuesto del SAT se complementaba de forma paralela mediante dos fideicomisos: el del Programa de Mejoramiento de los Medios de Informática y Control de las Autoridades Aduaneras (FIDEMICA) y el Fideicomiso para Ad-

ministrar la Contraprestación del Artículo 16 de la Ley Aduanera (FACLA). La importancia de los fideicomisos era tal, que en 2017 el SAT obtuvo más recursos por este medio que a través de su presupuesto aprobado. La mala noticia es que a finales del año pasado se eliminó el FIDEMICA, lo que impactará negativamente al presupuesto de la instancia, comprometiendo posiblemente su tarea de fiscalización.

Otro elemento que preocupa es la reducción que se ha venido dando en el personal del SAT, pues en 2015 se contaba con 37,400 empleados y para 2020 ya solo había 32,469 (disminución del 13%). No queda claro si la disminución obedece al recorte del presupuesto o bien a un aumento de la "eficiencia" del personal. Por otra parte, aun cuando desde 2010 el número de contribuyentes activos en el Registro Federal de Causantes (RFC) ha venido aumentando, el crecimiento desde 2017 es cada vez menor.

Los elementos fiscales aquí analizados dejan ver que existe un espacio para revisar los gastos fiscales antes de modificar los niveles de tasas. De igual forma, inquieta la reducción en el presupuesto del SAT, la disminución en el número de sus empleados, así como la desaceleración en el crecimiento de contribuyentes activos en el RFC. El efecto de los tres elementos antes mencionados pudiera afectar sensiblemente la recaudación fiscal y, por ende, los recursos disponibles para atender las prioridades de gasto. Tanto el aumento de los impuestos, como la reducción de beneficios fiscales, son medidas poco populares y es de esperarse que el desagrado aumente en un contexto como el que vivimos. No obstante, de nada serviría que hiciéramos un esfuerzo adicional para aumentar los ingresos y enfrentar de mejor forma el 2021, si los resultados derivados del ~~mejoramiento~~ del gasto continúan estando fuera de la mirada de los contribuyentes.



## Recomienda Banxico apoyo económico

El autónomo Banco de México recomendó al gobierno mexicano asignar recursos para procurar la reactivación productiva y el empleo.

Tal y como lo señalaron recientemente el Fondo Monetario Internacional y la agencia calificadora Moody's, el camino para apuntalar la recuperación económica cruza por el apoyo fiscal al aparato productivo.

Pero esa es, precisamente, una ruta que ha evitado seguir el gobierno de México.

Los datos no mienten. De acuerdo con una lista de 84 países del Instituto Internacional de Finanzas del Fondo Monetario Internacional, México junto con Uganda están en los dos últimos lugares con apoyos fiscales menores al 1% de su Producto Interno Bruto.

La receta completa de Banxico, que gobierna **Alejandro Díaz de León**, incluye salvaguardar el ámbito institucional y evitar poner en riesgo la fortaleza macroeconómica.

Esta es una recomendación adicional que seguramente causará escozor en el gobierno, que ha propuesto desaparecer los órganos autónomos, frenó la apertura energética y ha tomado decisiones en contra de grandes proyectos de inversión privada.

Frente a la incertidumbre que marca la prolongación del confinamiento por la pandemia del Covid-19, el Banco de México envió una señal muy clara al gobierno mexicano: impulsar políticas públicas que promuevan la reactivación de la economía, a partir de mayor inversión y de reducir la incertidumbre interna. De manera directa y sin ambages, el banco central conminó al gobierno a "flexibilizar la asignación de recursos" para facilitar la reactivación productiva y el empleo.

Para alcanzar una recuperación generalizada en la economía -advirtió- se debe salvaguardar el ámbito institucional y no poner en riesgo la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos.

El diagnóstico de la institución advierte que ante las nuevas restricciones que han impuesto el gobierno de México y los gobiernos de otros países para contener la dispersión del Covid-19, el panorama económico se torna incierto.

La extensión de la pandemia en el país, que ha obliga-

do al gobierno federal y a los estatales a ordenar cuarentenas y suspensión de actividades no esenciales, puede tener consecuencias profundas en la economía en el mediano plazo. Una forma de contrarrestarlo consiste en fortalecer el Estado de Derecho, con el propósito de mejorar la confianza de los actores económicos para invertir en proyectos productivos en el país.

Adicionalmente se requiere formular medidas para fortalecer la generación de empleos y el consumo privado.

El banco central hizo tal diagnóstico y recomendaciones al presentar su Programa Monetario 2021 ante los poderes Ejecutivo y Legislativo.

En el documento se estima que la economía mexicana continuará por la ruta de la recuperación, tras la crisis que causó la pandemia del Covid-19, pero de manera gradual.

También anticipó presiones inflacionarias.

Banxico destacó que si bien la inflación cerró 2020 con una tasa de 3.15%, durante los próximos meses se presentarán choques que causarán presiones en el nivel general de precios, lo que implica un reto para la política monetaria. Ojalá que el gobierno lópezobradorista atienda las sugerencias y recomendaciones de Banxico y otras instituciones, para lograr una recuperación económica más rápida.

Todavía es tiempo de evitar un daño mayor y más prolongado.

### Bancaria, semipresencial

Será semipresencial la edición 84 de la próxima Convención Bancaria.

Y en lugar de realizarse en el puerto de Acapulco, como tradicionalmente se hacía, será en el Club de Banqueros de la Ciudad de México.

La asistencia presencial será apenas de 8 personas en el presidium y 70 asistentes en el patio tanto para la inauguración como para la clausura de la cumbre bancaria que se realizará el 11 y 12 de marzo próximos. Los trabajos generales se realizarán a través de una plataforma digital. Los banqueros todavía no tienen la seguridad, pero confían en que asistirá el presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Quienes sí están confirmados son el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, el gobernador de Banxico, Alejandro Díaz de León y el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, **Juan Pablo Graff**.



**H**emos dedicado las columnas recientes al círculo vicioso de nuestras finanzas personales, que tiene que ver con el uso del crédito para pagar gastos irregulares (o algún imprevisto). Como hoy estamos pagando las mensualidades de los gastos del año pasado, no podemos ahorrar para los que vendrán. Por lo cual, tendremos que endeudarnos nuevamente y así sucesivamente.

Mucha gente piensa que no tiene capacidad de ahorro. La tendrían si no tuvieran que destinar parte del dinero que ganan a pagar deudas: cosas que ya compraron en el pasado. Esto les impide construir un patrimonio y les mantiene dentro de este círculo vicioso.

Por eso es tan importante salir de deudas de corto plazo (tarjetas de crédito, préstamos personales o de nómina e incluso, créditos de auto). Si logramos liberarnos de todos estos compromisos, podremos usar ese dinero para cosas más importantes: pagarnos a nosotros mismos, prepararnos para gastos irregulares (es más fácil separar de poquito en poquito para que cuando se presenten, tengamos el dinero listo) y alcanzar otros objetivos financieros.

Los pasos son los siguientes:

**1. Dejar de pedir prestado.** Puede parecer obvio: si queremos salir de deudas, tenemos que dejar de adquirir nuevas. Olvidarnos de que tenemos tarjetas de crédito. Una táctica conductual que puede funcionar muy bien es meterlas en una bolsa bien sellada, colocarla dentro de un envase con agua y meterlas al congelador. Quedarán dentro del hielo. Las estamos, literalmente, congelando.

**2. Conocer el tamaño del problema.** Hay que hacer una lista de todos nuestros créditos, incluyendo: nombre, tipo de crédito, deuda actual, tasa de interés y monto de la mensualidad (o pago mínimo en el caso de las tarjetas de crédito).

Esto nos permite tener claro cuánto debemos en total y cuánto tenemos que pagar cada mes para mantener esos préstamos al corriente.

**3. Enfocarnos en liquidar la deuda más pequeña.** Desde luego, tenemos que mantener todos nuestros créditos al corriente, lo cual significa pagar nuestras mensualidades (o pagos mínimos requeridos) normalmente.

Pero si queremos salir de deudas, tenemos que pagar más de lo que nos exige el banco. Esa cantidad adicional la tenemos que destinar a la deuda más chica,

de tal manera que la podamos liquidar rápidamente.

Pensemos por ejemplo que podemos destinar 4,500 al pago de nuestras deudas, pero las mensualidades de todas ellas suman 4,000. Esos 500 adicionales los destinamos a la deuda más pequeña.

Recordemos que hacer un plan de gastos no es más que asignar, a cada peso que ganamos, un trabajo. Decirle al dinero que tenemos en mano, qué es lo que tiene que hacer por nosotros. En este caso, el trabajo principal es pagar deudas. Quizá tengamos que reducir otros gastos discretivos. Es un esfuerzo que vale la pena.

Una vez que hemos pagado la primera deuda, nos enfocamos en la segunda más pequeña y así sucesivamente hasta terminar.

¿Por qué enfocarnos en la más pequeña y no en la más cara? Tiene que ver con aspectos conductuales: pagamos la primera más rápido, lo cual significa una pequeña victoria. Nos deja ver que sí se puede. Nos motiva para atacar la que sigue. Hay varios estudios que demuestran que, en general, este es un método más efectivo en el sentido de que tiene un mayor porcentaje de éxito, aunque sea menos eficiente desde el punto de vista financiero.



## Nombres, nombres y... nombres

Alberto Aguilar  
@aguilar\_dtl

# Vestido pierde 1,206 empresas y piden a Economía abrir centros comerciales

En la debacle económica, hasta noviembre el sector industrial acumulaba una caída del 10.7%, pero el rubro más golpeado entre las manufacturas fue el vestido, puesto que su producción cayó 29%.

Se puede decir que en la pandemia este rubro es otra de las víctimas. A la recesión se sumaron las restricciones, por lo que sus ventas se han desfondado más del 70%.

Aquí también el peor golpe se lo han llevado las pymes dado que básicamente dependen del mercado interno. No han contado con el colchón exportador, que pese al freno de la actividad en EU, se ha logrado sostener.

En consecuencia y de acuerdo con datos del INEGI que comanda **Julio Santaella** en 2020 cerraron 1,206 unidades productivas del vestido, que equivalen a poco más del 6% del universo.

Obviamente, ante la falta de apoyos del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador** la principal víctima son los trabajadores. Conforme al IMSS de **Zoé Robledo** el año pasado se perdie-

ron ahí 33,277 plazas. Un severo costo.

Y lo peor de todo es que la poda de pequeñas factorías podría continuar, mientras que la informalidad, que ya es el 65% del negocio, se fortalece.

**Victor Rayek Mizrahi** presidente de la Cámara Nacional del Vestido (CANAVE) prefiere hablar de ilegalidad. Además cuestiona que mientras los negocios formales están cerrados, los que se mueven en la calle por todo el país se mantienen sin molestia.

En ese sentido le platicó que la CANAVE junto con el rubro textil integrado a CANAINTEX que lleva **Manuel Espinosa Maurer** y la CANAICAL -del calzado- comandada por **Alejandro Gómez Tamez**, acaban de enviar una misiva a **Tatiana Clouthier**, titular de Economía.

El objetivo de la carta girada la semana pasada es solicitar la reapertura de los centros comerciales, con todas las medidas sanitarias requeridas.

Primero se tocó base con el gobierno federal ya que las restricciones para el comercio no sólo son en la CDMX y Edomex, sino en otras

entidades de la República.

No es descartable que la cadena textil-vestido-calzado haga otras gestiones a nivel local incluido el gobierno de la CDMX de **Claudia Sheinbaum**.

Con Economía también se busca que ese ámbito, básico en nuestra vida cotidiana, se considere esencial para que su operación pueda continuar.

Así que la disyuntiva entre el cuidado de la salud y el negocio.

### Hoy el conteo en CNA y que Cortina aventaja

Hoy habrá asamblea en el CNA y estarán ahí en una sesión virtual, **Victor Villalobos** de Sader y **Tatiana Clouthier** de Economía. Será el adiós de **Bosco de la Vega** a quien tocó una gestión muy activa con las negociaciones del T-MEC, Alianza Pacífico y TPP. En materia de producción con una visión de largo plazo el campo avanza. Por lo pronto en 2020 ya se sustituyeron 1.3 millones de toneladas de importaciones de maíz. La etapa del sinaloense termina el 2 de febrero y este jueves será el conteo de votos para relevarlo por el comité electoral a cargo de **Victor Gavito**. Cerrada

disputa entre **Vicente Gómez Cobo** y **Juan Cortina Gallardo**. Ayer la versión era que este último tenía cierta ventaja. Se lo paso al costo.

### Carstens reaparece el 5 en foro del ITAM

Resulta que el próximo 5 de febrero **Agustín Carstens**, titular del Banco de Pagos Internacionales reaparecerá en un foro mexicano. Estará en el "Encuentro sobre Fintech" que organizan los ex alumnos del ITAM encabezados por **Xiuh Tenorio**. En el encuentro digital el ex de Banxico hablará sobre "La innovación y el futuro del dinero", todo un desafío para nuestro sector financiero.

### Extinguen cascarón de Pemex Fertilizantes

Ayer en el DOF se publicó la extinción de Pemex Fertilizantes en una declaratoria suscrita por la directora jurídica de la petrolera **Luz María Zarza**. Previamente la entidad se había fusionado a Pemex Transformación Industrial. Digamos que es corolario a la cuestionable compra de Agro Nitrogenados a AHMSA de **Alonso Ancira** en la escandalosa gestión de **Emilio Lozoya**.



**E**l fuerte desempeño de los mercados accionarios en Estados Unidos (EU), en medio de la crisis sanitaria y económica más grave en décadas, ha propiciado un interesante debate sobre la existencia de una burbuja en los mercados accionarios de ese país.

En términos financieros, una burbuja se define como una situación en la que el precio de un activo, o clase de activos, se eleva de manera acelerada e irracional, es decir, más allá de lo que es justificable a través de los fundamentos tradicionales de oferta y demanda real.

Entre las más conocidas, se encuentran la burbuja bursátil de Japón en la segunda mitad de la década de los 80, la de mercados emergentes que reventó en 1998, la de acciones de tecnología en EU que lo hizo en el 2000 y la del mercado residencial de EU en el 2008 que provocó la Gran Recesión.

Para algunos expertos el comportamiento actual de los mercados empieza a presentar señales claras de una burbuja entre las que destacan: i) el incremento en el número de ofertas públicas de empresas que todavía no generan utilidades (cómo en la época de la burbuja tecnológica del 1999-2000); ii) la avalancha de ofertas públicas de compañías de "cheque en blanco" conocidas como SPACs por su sigla en inglés (Special Purpose Acquisition Company); iii) el incremento desmedido en las valuaciones en algunos sectores en los que no hay visibilidad de la generación de utilidades futuras; iv) un fuerte incremento en la emisión de deuda para aprovechar los bajísimos niveles de tasas de interés; y v) el increíble incremento en la participación de inversionistas pequeños que operan a través de plataformas electrónicas.

Uno de los indicadores de valuación más populares para medir si el mercado está sobrevaluado es la relación precio/utilidad ajustada (conocida como el CAPE, por su sigla en inglés) desarrollada por el premio Nobel Robert Shiller. El nivel actual del CAPE es de 35, muy por arriba del pro-

medio histórico de 17 veces.

El nivel actual es similar al de la burbuja del 2008-09 y solamente superado por el de la burbuja tecnológica de 1999-2000 en el que el CAPE llegó a 45.

No obstante, hay una buena cantidad de expertos que argumentan que los mercados pueden mantener su tendencia alcista.

Los especialistas que anticipan un continuo comportamiento positivo de los mercados accionarios fundamentan su opinión en los siguientes pilares: i) una fuerte recuperación en el PIB de EU impulsada por los estímulos fiscales y un agresivo plan de vacunación —que podría llegar a cubrir 70% de la población para finales del verano; ii) una robusta recuperación en las utilidades de las empresas ante la recuperación de la demanda agregada; y iii) la continuidad de una política monetaria sumamente expansiva con tasas de interés en cero y continuas inyecciones de liquidez por tiempo indefinido.

Este último factor es probablemente el más importante ya que hace que la alternativa de invertir en instrumentos de renta fija sea muy poco atractiva. El hecho de que la tasa libre de riesgo sea cero y en muchos casos negativa, ayuda a justificar un múltiplo de valuación más alto para los mercados accionarios.

Aunque es cierto que los múltiplos de mercado se encuentran cerca de territorio de burbuja, esta situación podría perdurar ante la percepción de que la crisis sanitaria está llegando a su fin y que la permanencia de los estímulos monetarios está garantizada por varios años.

Sin embargo, parecería que los mercados están descontando casi exclusivamente buenas noticias, lo cual podría provocar una toma de utilidades ante cualquier sobresalto como pudiera ser un rezago en los planes de vacunación o un repunte en la inflación y las tasas de interés de largo plazo.



Perspectivas  
con Invex Banco

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



# La rebelión de las hormigas

a moda ha sido a lo largo del 2020 invertir en Amazon, Alibaba y muy notoriamente Tesla. En todos esos casos se generó un importante volumen de compras a través de opciones que permiten adquirir acciones sin tener que desembolsar mucho dinero

El tema de moda en los mercados financieros en los últimos días no tiene que ver con el Covid-19, las vacunas, la recuperación económica, las políticas de Biden, ni nada por el estilo.

Se trata de un patrón frenético de especulación provocado por infinidad de inversionistas de poca escala que se han dedicado a invertir en Bolsa de manera singular. En esta semana hemos visto el clímax de este fenómeno y su extensión a otros mercados aparte del norteamericano.

Se trata de una burbuja especulativa focalizada, con sus propios tintes, pero al final sin sustento. Le explico brevemente:

1. Desde hace ya algunos años ha crecido la capacidad de invertir en la Bolsa a través de plataformas de Internet. Esta posibilidad ha hecho que mucha gente desde su casa o a través de su celular pueda operar en los mercados. La masificación condujo a una disminución fuerte de las comisiones de corretaje que cobran los intermediarios tradicionales. Más recientemente, se abrió la posibilidad de hacer transacciones sin costo a través de plataformas como Robinhood y otras; en este año, se abrió la posibilidad de hacer operaciones de derivados (opciones) gratuitamente.

2. Los day-traders, como se le conoce a quienes operan bajo esta modalidad, han crecido y son parte de la fuerza que ha impulsado empresas con una narrativa interesante y positiva hacia el futuro hacia niveles de valuación excesivos. La moda ha sido a lo largo del 2020 invertir en Amazon, Alibaba y muy notoriamente Tesla. En todos esos casos se generó un importante volumen de compras a través de opciones que permiten adquirir acciones sin tener que desembolsar mucho dinero.

3. Estos agentes ahora han descubierto huecos en donde pueden maximizar ese rendimiento a través de comprar emisoras "desahuciadas". La idea consiste en provo-



**GameStop es un ejemplo de las apuestas de miles de inversionistas de poca escala en empresas cuya perspectiva fundamental es pobre.** FOTO: SHUTTERSTOCK

car una espiral de alza y obligar a vendedores en corto, a salir a comprar acciones.

4. Cuando alguien hace una venta en corto pide prestada una acción a un tercero para venderla bajo la idea de hacer ganancias si el precio baja más ya que recompraría las acciones y las regresaría la acción a su dueño original al precio pactado.

Pero si ocurre lo contrario; si el precio de la acción sube, el vendedor en corto está obligado a hacer coberturas periódicas de las diferencias que tiene que pagar al poseedor original o a su contraparte con quien haya celebrado el contrato de venta en corto. Si no quiere seguir perdiendo dinero, se verá obligado a cerrar sus apuestas comprando las acciones en el mercado, es decir, demandándolas.

5. En días recientes hemos visto el repunte espectacular de emisoras cuya perspectiva fundamental es pobre. Blackberry, AMC (operadora de cines), Bed, Bath & Beyond, por mencionar algunas. La más representativa es GameStop, un negocio de comercio de videojuegos.

Los day traders, en comunicación a través de espacios de redes sociales como Reddit, Twitter o Facebook, han consensa-

do la postura de subir el precio y obligar a los vendedores en corto (la mayoría fondos de cobertura) a salir a comprar. Esto ha elevado los precios de manera irracional. GameStop valía 18 dólares al inicio del año y al cierre de ayer valía 347 dólares.

6. Se trata de una burbuja de especulación. Al menos reúne todas las características:

a) Dinero fácil para operar y la posibilidad de hacer derivados sin costo.

b) Una narrativa atractiva: ¿la nueva normalidad? ¿el desarrollo tecnológico? ¿la venganza contra los gigantes de Wall Street?

c) El desprecio de los fundamentales. Los análisis no sirven, solo la recomendación de Reddit o Twitter.

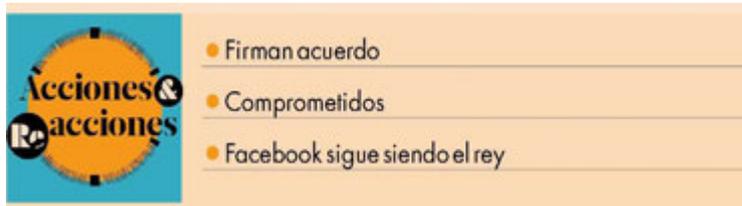
d) El exceso de volumen de acciones negociadas. El día de ayer GameStop operó más acciones que Apple.

e) Los aumentos irracionales de precio.

f) La popularización inmediata. Ayer en un par de mis grupos personales de WhatsApp recibimos recomendaciones de "invertir" en este esquema y al menos se generaron acaloradas discusiones (¡un saludo!).

Seguramente quienes han participado en el tema y han obtenido ganancias tendrán argumentos para justificar seguir haciéndolo. Una característica particular de esta burbuja es el feroz ataque a quienes tratamos de hacer un llamado a la sensatez (benditas redes sociales), no dudo que a mí también me suceda. Solo puedo indicarle una cosa, si le atrae, inténtelo, solo asegúrese de no ser el último en hacerlo, como de costumbre en estos casos los últimos van terminando recibiendo una fuerte decepción y probablemente no van a recuperar su dinero.

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



La empresa de Grupo Salinas, Itálika, está de mantenerse largos, y es que acaba de firmar un acuerdo con la india Hero MotoCorp, una empresa de motocicletas y scooters, para iniciar la distribución de sus productos en México. Con este acuerdo, ambas compañías se comprometen a unir esfuerzos para ampliar aún más su oferta de productos de calidad, consolidando con ello una de las cadenas de distribución más competitivas y robustas.

A lo largo de más de 16 años, Itálika, comandada por Manuel Gómez Palacio Pin, ha revolucionado el mundo de la motocicleta y la movilidad en México y América Latina, colocando más de 5 millones de motocicletas en las vialidades y transformando la vida de muchos mexicanos..

Desde su planta Ensamblak en el Estado de México, la empresa mexicana fabrica más de 1 millón de motocicletas anuales.

La asociación con Hero MotoCorp no es casualidad y reconfirma el gran momento que atraviesa Itálika, una empresa 100% mexicana confiable, competitiva, dinámica e innovadora, ya no solo a nivel local sino global.

Hero MotoCorp, que dirige Pawan Munjal, tiene ocho fábricas en distintas partes del mundo, así como dos centros de investigación, uno en su país de origen y otro en Alemania. Incluso en América Latina tiene operaciones en diez países.

Ambas firmas confían en que los mexicanos reciban esta alianza con gusto.

La aseguradora Zurich México, que lleva Patrick Font, anunció la inauguración de su nuevo centro de capacidades en el país, el cual proporcionará soporte con servicios de tecnología y en operaciones comerciales inicialmente para Zurich Norteamérica.

En una primera etapa esos serán sus principales servicios, a los cuales se añadirán el de Servicios Financieros y Data Empresarial, en los próximos meses.

La intención del Zurich Capability Center es contar con consultores especializados en diferentes áreas y apoyar a los proyectos del país que lo necesite. De esta manera, existirá una sustentabilidad laboral, ya que el trabajo regresará a casa, los equipos internos desarrollarán sus capacidades y sus miembros estarán listos para las demandas laborales del mañana.

Resulta que más del 53% de los habitantes del planeta poseen una cuenta en una red social, una cifra que se incrementó durante el encierro obligado a nivel mundial por la pandemia del Covid-19.

El número de usuarios aumentó 1.3% en todo el 2020, hasta 4,200 millones de personas, sí, así como lo lee. Esto lo dice la agencia We Are Social, que publica cada año este estudio, en asociación con el especialista de redes sociales Hootsuite.

Pero existe una gran disparidad regional: el índice de penetración en América del Norte y Europa Occidental es de 90%, pero en África es solo de 24 por ciento.



## Datos de la Covid 19 y la autonomía

Imaginemos por un momento que la pandemia de Covid-19 hubiera llegado a México después de que el presidente Andrés Manuel López Obrador hubiera triunfado en su deseo de desinstitucionalización del país para concentrar todo el poder, toda la información y cualquier decisión en torno a su persona.

Supongamos que para el momento en que el virus del SARS-CoV-2 se esparcía en México ya no existieran los órganos autónomos. Que las elecciones las organizara otra vez la Secretaría de Gobernación, que la política monetaria estuviera bajo el control de la Secretaría de Hacienda, que no hubiera más transparencia y que los datos estadísticos ya no fueran responsabilidad de un autónomo Inegi, sino, digamos, de la Secretaría de Economía.

En ese hipotético, que no imposible, escenario de vuelta al México oscurantista, todas las cifras que diera a conocer el gobierno tendrían esa mano negra del manejo político electoral de la 4T.

El comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) no sería el oportuno del Inegi, sino el que seguramente daría el Presidente en su mañana y que sin duda indicaría una realidad muy diferente a la de un dato imparcial y objetivo de la medición económica.

Aunque la edad promedio en México, según el censo, es de 29 años, todavía debe haber muchas personas que recuerden que hace 30 años la información económica se manejaba desde Los Pinos y que datos tan esenciales como las reservas internacionales del Banco de México se conocían sólo dos veces al año. Así nos fue

en esas épocas de opacidad de la información.

La garantía de que la 4T optaría por un manejo discrecional de la información la estamos viendo con las cifras de muertes por el Covid-19.

El autónomo Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) contó, lo mejor que se podía, el número de muertos por esta enfermedad y nos deja ver que los datos a cargo de Hugo López-Gatell, subsecretario de Salud, son datos falsos.

Además, la comparación es muy sencilla. El impresentable responsable de controlar la pandemia por parte del gobierno federal había calculado 6,000 muertes totales por la Covid-19 y se aventó aquella famosa frase de las muy catastróficas 60,000 muertes.

En su conteo, esa cifra se alcanzó el 22 de agosto, para el último día de ese mes, la 4T aceptaba 75,017 fallecimientos. Sin embargo, ayer conocimos gracias a los datos del autónomo Inegi, que, entre enero y agosto, realmente habían muerto 108,658 personas. Esto es, 45% más que el dato oficial. Y falta considerar las causas de las muertes en exceso de ese lapso del año pasado que rebasaron las 184,000 muertes.

¿Qué le pasaría a una medición del PIB en manos exclusivas de este gobierno? ¿Nos volveríamos a enterar de los datos incómodos del derribo en la inversión fija bruta, o el enorme tamaño de la economía informal?

Este doble conteo, con todo y la exhibición del tamaño de la manipulación de las cifras de muertes de mexicanos por Covid-19, nos confirma la utilidad de los órganos autónomos y la defensa de la democracia.



## MÉXICO SA

### Laboratorios: nueva fiebre del oro // Vacunas sólo a quien pague más

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**E**NTRE LA AVARICIA de los laboratorios fabricantes de vacunas –que venden al mejor postor y retrasan y condicionan el abasto internacional del biológico– y la aparición de nuevas cepas –cada vez más dañinas– del bicho que ha doblegado al mundo, la seguridad internacional cada día corre mayor peligro, mientras el número de defunciones y contagios avanza a paso veloz.

**EN ESTA SITUACIÓN** de emergencia internacional las farmacéuticas muestran su mezquindad, mientras las advertencias de la Organización Mundial de la Salud (OMS) sobre el creciente número de contagios y fallecimientos –en medio del deleznable acaparamiento de vacunas por parte de las naciones de altos ingresos– son como llamados a misa que a nadie le importan. Parece que más de 100 millones de contagios y 2 millones de muertes, y contando, no resultan suficientes para meter en orden a los desquiciados laboratorios que, un día sí y el siguiente también, incumplen con los contratos firmados y los plazos acordados, porque nunca falta quien ofrezca más dinero por el mismo producto ya comprometido con otras naciones.

**NO SE TRATA** sólo de países de bajo ingreso y con escasas posibilidades de acceder al biológico, sino de naciones altamente industrializadas que pusieron el dinero sobre la mesa y los laboratorios descaradamente les han incumplido. Ahí está el caso de la Unión Europea, que mueve cielo, mar y tierra para que las farmacéuticas entreguen las vacunas comprometidas. “Tras beneficiarse de una inversión masiva por nuestra parte, los fabricantes deben mantener sus promesas y cumplir sus obligaciones”, advirtió la presidenta de la Comisión Europea.

**LA CANCELLEA ALEMANA**, Angela Merkel, exige “cooperación internacional” y “distribución justa” de las vacunas, porque “el dinero es una cosa y otra la disponibilidad en tiempos de escasez”, al tiempo que estaría considerando restringir las exportaciones del biológico producido en los países de la Unión Europea por los retrasos en la entrega. Pero la germana parece olvidar que su país es uno de los más beneficiados.

**ANTE TAL DECLARACIÓN**, de inmediato brincó el primer ministro canadiense, Justin Trudeau, quien consideró “muy preocupante que la Unión Europea impida que mi país reciba dosis de la vacuna contra el Covid-19 provenientes de esa comunidad”. Pero es otro que finge demencia, porque, de acuerdo con lo documentado, su país aseguró el abasto del biológico en una proporción seis veces superior a las necesidades reales de su población.

**ASÍ ES: EL** país de la hoja de arce cuenta con alrededor de 37 millones de habitantes y su gobierno aseguró contratos con distintas farmacéuticas para garantizar el abasto de ¡222 millones! de vacunas. ¿Para qué tantas, mientras otras naciones ni siquiera tienen una? De hecho, la propia OMS lo ha denunciado: “Hasta ahora, 95 de cada 100 dosis administradas han sido usadas en sólo 10 países” (Estados Unidos, China, Reino Unido, Israel, Emiratos Árabes Unidos, Italia, Rusia, Alemania, España y Canadá), los mismos que han puesto mucho más dinero sobre la mesa de los laboratorios.

**LA CRISIS SANITARIA** implica a la comunidad de naciones en su conjunto, pero parece que todo se va en discursos, porque en los hechos cada país jala la cobija para su esquina sin importar las consecuencias para el vecino, a sabiendas de que el problema y la solución son globales, mientras los mezquinos laboratorios impudicamente se frotan las manos ante la magnitud del negocio multimillonario.

#### Las rebanadas del pastel

**¿Y DÓNDE QUEDÓ** la institución del Estado mexicano dedicada a mediar entre los factores de la producción para evitar y/o solucionar los conflictos obrero-patronales? A saber, porque a la Secretaría del Trabajo se le acumulan las huelgas y nada resuelve. Ahí están los mineros de Cosalá, Sinaloa, que cumplen un año en paro, y la dependencia mira para otro lado para no molestar a los canadienses; el conflicto en Notimex, en el que la sesgada autoridad siempre es complaciente sólo con una de las partes, porque hay que cuidar los intereses de *El Padrino*; los trabajadores de la aerolínea Interjet, quienes como única “respuesta” han recibido el olvido de patrones y gobierno... y lo que se acumule.

cfmexico\_sa@hotmail.com



▲ La canciller alemana, Angela Merkel, exigió "cooperación internacional" en el tema de la vacuna anti-Covid luego de que farmacéuticas no cumplieron los contratos pactados. Foto Ap



## DINERO

*Slim “está muy bien”, hoy cumple 81 años //  
López Obrador se recupera con éxito // El  
bitcoín puede desplomarse, advierte Carstens*

**ENRIQUE GALVÁN OCHOA**

**E**N ESCALA DEL 1 al 10, como suelen decir los médicos, la recuperación del presidente Andrés Manuel López Obrador es de 8. Sigue bien y de buenas, atiende las indicaciones de los doctores y con las riendas del gobierno en sus manos. En las reuniones del Consejo de Seguridad nadie ocupa su lugar en la cabecera de la mesa rectangular de más de 20 asientos. La secretaria de Gobernación, Olga Sánchez Cordero, encargada de las mañaneras, trabaja en el lugar de la izquierda del mandatario afectado por Covid-19. Por su lado, Carlos Slim continúa hospitalizado –desde el lunes– en el Instituto Nacional de Nutrición, se encuentra “muy bien”, dijo ayer Arturo Elías Ayub, su yerno, aparte de ser su vocero y tener varios cargos importantes en Grupo Slim. Hasta esa declaración sólo había la información que dio Carlos, el hijo mayor del empresario, por medio de Twitter: “Les comento que mi papá, de manera preventiva, asistió al Instituto Nacional de Nutrición para análisis clínicos, monitoreo y tratamiento oportuno. Está muy bien y ha tenido una evolución muy favo-

orable al Covid a más de una semana de síntomas menores”. Slim cumple hoy 81 años. Es difícil obsequiarle algo a alguien a quien le sobran bienes materiales; sin embargo, su mejor regalo es desearle que se recupere bien y pronto.

### Bajan peso y bolsa

**LA BOLSA MEXICANA** de Valores cerró sus operaciones ayer con un fuerte retroceso, en línea con los mercados de Estados Unidos. Por otro lado, el peso sufrió una pérdida de 30 centavos frente al dólar. Ayer se cotizó en 20.20, después de que se había colocado en 19.95 en días recientes. El índice, compuesto por las 35 acciones con mayor liquidez, terminó la jornada con una pérdida de -1.76 por ciento a un nivel de 44 mil 262.01 unidades. En la otra, la Bolsa Institucional de Valores (Biva), el FTSE BIVA cedió -1.70 por ciento a 907.51 unidades. Los peores desempeños los registraron las acciones de Grupo Televisa Unit, con pérdida de 7.03 por ciento, seguidas por las de Industrias Peñoles, con 6.86, que fueron afectadas por un anuncio que realizó su filial Fresnillo de que bajará la producción de oro en 2021.

## Cuidado con el bitcóin

**HACE POCO LA** criptomoneda alcanzó un valor de 40 mil dólares, aunque luego sufrió un ajuste y bajó a 30 mil. Eso significa que con un bitcóin usted podría comprar un automóvil de lujo... si en la agencia de Mercedes Benz o Land Rover aceptaran ese medio de pago. Sin embargo, preferirán dólares o pesos mexicanos. El bitcóin es intrínsecamente riesgoso y sólo los bancos centrales deberían emitir monedas digitales, dice Agustín Cartens, el director del Banco de Pagos Internacionales (BPI). “Los inversores deben ser conscientes de que el bitcóin puede colapsar por completo”, porque el sistema se vuelve vulnerable a los ataques a medida que se acerca a un suministro máximo de 21 millones de monedas, dijo el ex gobernador del Banco de México en un discurso para la Institución Hoover. Sin embargo, los bancos centrales de todo el mundo están probando el uso de monedas digitales, animados por los avances tecnológicos y el cambio a los pagos electrónicos que han sido acelerados por la pandemia. El BPI ha creado centros de investigación para indagar el asunto. “Si se necesitan monedas digitales, los bancos centrales

tal an monedas digitales, los bancos centrales deberían ser los que las emitan”, dijo Carstens.

## Trump abre oficinas

**UN PORTAVOZ DE** YouTube informó que suspendió el canal de Donald Trump de manera indefinida para prevenir “posibles actos de violencia”, como consecuencia del asalto al Capitolio. Trump se resiste a abandonar la escena política. Informó que abrió una oficina para “promover los intereses de Estados Unidos y continuar con la agenda” de su administración. Despachará en Palm Beach, adonde se mudó.

## Twiteratti

**#DEFUNCIONES; EL CÁLCULO** preliminar determinó 108 mil 658 registradas en #México causadas por #Covid19 para enero-agosto; esta cifra resulta 44.8 por ciento superior a las 75 mil 17 confirmadas por la @SSalud\_mx acumuladas para el mismo periodo.

Escribe @SantaellaJulio, presidente del Inegi

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



•GENTE DETRÁS DEL DINERO

## El tiro de gracia de la 4T

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

En el mejor de los escenarios el Gobierno de la Cuarta Transición dejará a México en tasa cero de crecimiento económico en 2024, lo cual en términos poblacionales implicará—considerando la tasa reportada por el Inegi, de Julio Santaella—retroceder casi una década en niveles de ingreso; pero si Andrés Manuel López Obrador y sus asesores deciden ahogar el *outsourcing*, vendrá un golpe que agregará 7 millones de desempleados a los 11.5 millones que hoy necesitan trabajo.

El aviso lo dejó sobre la mesa la presidenta del Consejo Ejecutivo de Empresas Globales, Claudia Jañez, quien expresó que las multinacionales dejarían de invertir (y reinvertir) utilidades en México si se extingue el esquema de subcontratación legal que permite eficiencias y rapidez operativa en los corporativos; y que a ello se agrega la pretensión de encarecer por decreto el reparto de utilidades sin referente a modelos de productividad y eficacia, dichas empresas se irían a otro lugar.

En otras palabras, dejar de crecer, recogerían lo que se pueda de sus tiliches y a otra cosa mariposa, que el mundo es ancho y ávido de la inversión extranjera que se ha contraído durante 5 años consecutivos en el orbe, según la UNCTAD.

La retirada de inversión extranjera y achicamiento de la nacional por la extinción o asfixia de la subcontratación abrirá otro expediente de conflicto con el gobierno de Joe Biden y Justin Trudeau al romper los acuerdos laborales aceptados en el T-MEC. Para imaginar el número y alcance de controversias basta pensar que México exporta

casi 120 mil millones de pesos anuales en autos, autopartes y equipos diversos que se fabrican bajo modelo de *outsourcing*.

Ante el riesgo del tal descalabro, a los legisladores que aprobarán la nueva legislación les conviene escuchar lo que les dice la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, que es mejor caminar antes que correr, que no se precipiten sin una revisión integral del asunto.

**Segmento Norte... y luego los trenes.** Ayer se entregaron 10 ofertas económicas para construir el Segmento Norte (de Cancún Aeropuerto a Playa del Carmen) del Tramo 5 del Tren Maya, y hoy por la noche se sabrá quién ganó la construcción del Segmento Sur (Playa del Carmen-Tulum). En el Segmento Norte, la oferta económica más baja fue la de consorcio de ICA, de David Martínez aliada con Mota Engil, a cargo de Joao Parreira, ID- INSA, que comanda Víctor Ortiz e INDI, de Manuel Muñozcano con 10,349.4 millones de pesos (IVA incluido), seguido por Sacyr, que lleva Pablo Gutiérrez con 11,367 millo-

nes de pesos, luego Caltia, de José Luis Suárez, con 11,493 millones de pesos, y el grupo ASCH-China Power, con 12 mil millones de pesos. Los dos últimos fueron los de los consorcios de Nexumrail con 15,943.1 millones y La Peninsular, de Carlos Hank González con 18,557.9 millones de pesos. Falta la evaluación técnica.

Y concluida la licitación de obra civil, viene el concurso de obra electromecánica y de 97 convoyes cuyo costo se estima rondará los 48 mil millones de pesos. Ya le contaré.

**Italika-Hero.** La nueva es que la firma de motocicletas Italika, que dirige Manuel Gómez Palacio, formó alianza con el gigante de la India Hero MotoCorp, que lidera Pawan Munjal, para distribuir en México sus productos y nuevas soluciones de movilidad. La firma mexicana, parte de Grupo Salinas, fabrica en su planta en el Estado de México un millón de motocicletas al año, siendo por mucho el líder del mercado que también responde a la calidad de producto y servicio postventa.

**Piso Parejo.** Finalmente ayer la UNOPS, que aquí lleva Giuseppe Mancinelli se reunió con la representación de las empresas farmacéuticas nacionales en la AMELAF, que dirige Juan de Villafranca. Fue un encuentro positivo pues se coincidió que las compras de medicamentos para el sector público se debe hacer sobre un piso parejo, sin favoritismo para firmas nacionales o extranjeras, y de mejorar el proceso de planeación para lograr un abasto en tiempo y forma. Fue la primera de diversas reuniones que ojalá resulten fructíferas.



•NUEVOS HORIZONTES

**IRALTUS**  
BUSINESS DEVELOPMENT

**El cuidado de las finanzas: factor de éxito para tu negocio**

Por Carmina Moreno Sánchez

**L**as organizaciones no pueden sobrevivir sin recursos financieros, tener un control es fundamental para el éxito de la empresa.

Los procesos de planeación estratégica y presupuestación son la base del control financiero de cualquier negocio, son el referente para comparar el resultado real del negocio contra lo proyectado. En caso de imprevistos en el negocio o en el mercado, te permiten claridad para hacer modificaciones a las premisas o asignaciones. Te comparto algunas consideraciones importantes para tener en mente en tus procesos de planeación, dado el impacto que pueden ejercer en las finanzas de tu empresa:

Contar con un sistema de costeo de inventarios que arroje información confiable y oportuna, cuyo objetivo sea conocer al momento cuáles son los costos de los productos o servicios que ofrecemos, así como la capacidad instalada del negocio para cumplir con los requerimientos de los clientes.

Si tu empresa decide invertir en acti-

vos, es fundamental que dicha inversión garantice su rentabilidad. Un profundo análisis financiero permite tomar la mejor decisión.

Llevar un buen control del nivel de endeudamiento es clave, si una empresa se endeuda demasiado, corre el riesgo de volverse insolvente y poner en riesgo su operación. Lo más recomendable es no incurrir en deuda a menos que se tenga la certeza que dichos recursos generarán mayores rendimientos que la tasa de interés que están cobrando por el préstamo.

Finalmente, es fundamental realizar el registro contable de todas las operaciones de la empresa para posteriormente generar estados financieros que nos permitan tomar decisiones informadas sobre bases sólidas; tener claridad en cuanto a la rentabilidad del negocio, en dónde estás gastando de más, qué tan productivos son tus activos, si tu nivel de inventario es adecuado, si estás otorgando demasiado crédito a tus clientes, si tu nivel de deuda es adecuado, así como mucha información adicional.

Sin importar el tamaño de tu negocio, elaborar una planeación estratégica es

fundamental para que tengas claridad del rumbo de tu empresa y ésta debe incluir todo el tema financiero. Aquí te compartimos algunas consideraciones importantes que te ayudarán a cuidar las finanzas de tu negocio:

1. Integra un presupuesto anual, te permite medir variaciones y anticiparte a las necesidades de flujo o financiamiento.

2. Ten claridad del costo total de cada uno de tus productos o servicios, incorpora elementos como el empaque, la publicidad, los gastos de envío y cualquier otro gasto directo en el que debas incurrir para lograr una venta.

3. Analiza cuidadosamente las opciones de inversión. Si vas a pedir un crédito busca las mejores alternativas disponibles y evalúa cómo vas a generar los recursos

para pagarlo y si aun con dicho pago tu negocio sigue siendo rentable.

4. Lleva un correcto registro contable; dicha práctica te permite tener información confiable y oportuna de la situación financiera de tu empresa para la toma de decisiones y el potencial crecimiento de tu negocio.





•PUNTO Y APARTE

## Escéptico, 38% de los mexicanos a vacunas y subsiste parquedad

Por Ángeles Aguilar

aguilar.thomas.3@gmail.com



**E**n esta esquina... El desarrollo de múltiples vacunas para hacer frente a la estremecedora pandemia derivada por el Covid-19 llenó al mundo de esperanzas.

En las últimas semanas la **lucha entre las inyecciones y las infecciones** ha acaparado las principales páginas de los diarios internacionales. Hasta ahora un total de 51 naciones han desplegado robustos programas de vacunación. Sin embargo, los contagios no dan marcha atrás.

En el orbe, la pesada hoz de la Parca supera ya los 2 millones 150 mil muertes. Esta semana el Reino Unido, a pesar de sus avances en vacunación, se sumó al club de las naciones con más de 100 mil fallecimientos en donde se encuentran también EU, Brasil, India y México...

**Vacunas al rescate...** Además, la carrera de vacunación tomará tiempo. Sólo 5 países han inmunizado a más del 5% de su población vulnerable.

En México, más allá de **las fanfarrias**, apenas han llegado 776 mil 350 dosis de la cura de Pfizer.

Asimismo, pese al anuncio de la adquisición de 24 millones de dosis de la vacuna rusa Sputnik V, aún queda por verse la aprobación de Cofepri, al mando de **José Alonso Novelo**, máxime que esa opción no cuenta con los resultados clínicos de fase 3 a nivel mundial.

En ese sentido, aunado a los retos en el suministro y la logística, persistirá también el escepticismo sobre la efectividad de las vacunas.

Recientemente la especialista en el pulso de los mercados Nielsen, cuyas riendas aquí lleva **Cecilia Partida**, dio a conocer su encuesta global sobre las vacunas, la cual recoge la percepción de más de 12 mil consumidores en 15 países incluido México.

Al detalle, 41% de los entrevistados tomará un tiempo antes de vacunarse, mientras que 11% se mantuvo indecisos. La nación más desconfiada fue Japón donde 57% podría esperar, seguida por Francia con 43%, amén de que en ese país 30% de plano no tiene pensado

vacunarse.

A su vez en México, 38% también se muestra vacilante, 5% no se va a vacunar y 11% aún no sabe...

**Tengo miedo...** Claramente las vacunas tampoco serán la panacea para la recuperación en el consumo. Más de la mitad de los participantes de esa encuesta en México, para ser precisos el 55%, declara que aun vacunados no realizarán cambios en sus finanzas personales, pues persisten los temores económicos.

Sólo 14% anticipa elevar su gasto en alimentos en este año, 74% mantendrá su presupuesto, mientras que 10% apunta que realizará incluso mayores recortes.

A la fecha 80% de los consumidores aquí destaca que se mantendrán vigilantes sobre lo que gastan.

Además con o sin vacunas, 58% de los consumidores mantiene dudas sobre salir a cenar, 65% de asistir a eventos deportivos y 70% de viajar al extranjero. Así que **dudas y cautela...**

### EMPLEO TEMPORAL, SALVAVIDAS PARA 2 MILLONES

**Salvavidas...** Tras la debacle que sufrió el empleo durante 2020, aún persisten 2 millones 514 mil personas que no logran reinsertarse al mercado laboral y un batallón de desanimados que simple y sencillamente abandonó la búsqueda y salieron de la Población Económicamente Activa (PEA).

En ese contexto la ocupación temporal fue un auténtico refugio para los trabajadores. De acuerdo con datos de la firma de capital humano ManpowerGroup, al mando de **Mónica Flores**, en promedio durante 2020 unos 2 millones 766 mil 379 personas encontraron oportunidades en este tipo de esquema...



**J**aime Bonilla, gobernador morenista de Baja California, pretende expropiar el Club Campestre de Tijuana para convertirlo en un parque público, pretensión apoyada por una encuesta digital. El 70 por ciento de los participantes estuvo a favor de la expropiación. ¿El pretexto para la expropiación? En primer lugar que el Club no tiene ningún beneficio social (cualquier cosa que eso signifique), y en segundo el incumplimiento de algunas obligaciones como el pago del predial o del agua.

Leemos en el artículo 27 de la Constitución que “las expropiaciones sólo podrán hacerse por causa de utilidad pública y mediante indemnización”, por lo cual, para poder expropiar el Club Campestre de Tijuana, tendría que demostrarse que la expropiación sería de utilidad pública (cualquier cosa que eso signifique) e indemnizar a los dueños (debiendo calcularse correctamente la indemnización).

Mucha gente cree que la única causa de expropiación en México es la utilidad pública, pero no es así. En el artículo 28 constitucional leemos que “en los Estados Unidos Mexicanos quedan prohibidos los monopolios, las prácticas monopólicas...”, pero que “no constituirán monopolios las funciones que

el Estado ejerza de manera exclusiva en las siguientes áreas estratégicas (...), así como las actividades que expresamente señalen las leyes que expida el Congreso de la Unión”.

Lo anterior quiere decir que si el Congreso de la Unión expide una ley, que luego tendrá que ser promulgada por el Poder Ejecutivo, en la cual se diga que el sector X es considerado estratégico, deberá ser expropiado y gubernamentalizado (esta, gubernamentalizado, no nacionalizado, es la palabra correcta). ¿Por qué? Porque en el artículo 25 de la Constitución se dice que “el sector público tendrá a su cargo, de manera exclusiva, las áreas estratégicas que se señalan en el artículo 28, párrafo cuarto de la Constitución”.

No es verdad que la utilidad pública sea la única causa de expropiación en México. Lo es también la consideración de cualquier sector de la actividad económica como estratégico. ¿Cuáles son los sectores estratégicos? Los que así considere el Congreso de la Unión. Mayor inseguridad jurídica con relación a la propiedad privada de los medios de producción no puede haber.

Dado el párrafo cuarto del artículo 28 de la Constitución, en México el derecho de propiedad privada sobre los medios de producción no está ni plenamente reconocido, ni puntualmente definido, ni jurídicamente garantizado, todo lo cual es propio del Estado de *chueco*, no del Estado de derecho, que es el gobierno de las leyes justas, siendo tales las que reconocen plenamente, definen puntualmente y garantizan jurídicamente los derechos de las personas, entre los que se cuenta el derecho a la propiedad privada.

En la 4T ya se habla de expropiaciones.



## IN- VER- SIONES

### SUPREMA CORTE

#### Posponen discusión de política energética

Se quedaron con las ganas empresas, ONG y la misma Comisión Federal de Competencia, pues la Suprema Corte pospuso y dejó "en lista" la impugnación a la política energética de la Senner. La Segunda Sala decidirá si se invalidan unas 20 disposiciones del decreto publicado el 15 de mayo de 2020, impugnado por Cofece. Por ahora sigue vigente su suspensión.

### TREN MAYA

#### Fabricación de vagones, detenida

Quienes están preocupados son los pequeños empresarios de Ciudad Sahagún, pues aún no saben cuándo arrancará la producción de los vagones del Tren Maya, a cargo de Bombardier, que estaba programada para este enero. Las Pymes confían en que esto pueda reactivar la zona donde ya se han perdido 12 mil empleos.

### COMERCIO E INVERSIÓN

#### México y Alemania fortalecen relación

Recientemente se reunieron de forma virtual el embajador

de Alemania en México, Peter Tempel, y la secretaria de Economía, Tatiana Clouthier, para identificar áreas de oportunidad y fortalecer el comercio y la inversión entre ambas naciones. Alemania es el tercer socio comercial de México y el primero en el TLC con Europa.

### RECUPERACIÓN

#### Con covid-19, futuro presidente de la ABM

Pronta recuperación desearon en la Asociación de Banco de México (ABM) al presidente de Grupo Financiero Mifel, Daniel Becker, próximo titular de la ABM tras dar positivo a covid-19. Luis Niño de Rivera, actual presidente, dijo que Becker está ya en la última fase de recuperación y bien de salud.

### OFERTA DIFERSIFICADA

#### Mumuso llega a los anaqueles de Soriana

Nos dicen de Mumuso que recién llegaron a los anaqueles de Soriana, donde inauguraron cinco *corners*, espacios de más de 250 metros y 3 mil productos para que los consumidores de la tienda de autoservicio puedan también adquirir artículos que esta marca comercializa, como bocinas y mascarillas, entre otros.



## FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliosc28@hotmail.com



## Sindicatos de Aeroméxico, contra la pared

**A**yer los sindicatos de pilotos y de sobrecargos de Aeroméxico votaron una propuesta de la administración para reducir sus prestaciones. Aunque al momento de escribir esta columna no se habían dado a conocer los resultados definitivos, todo apunta a que la aprobarán. Lo cierto es que no tienen mucha opción. La alternativa es que la aerolínea se vaya a concurso mercantil y que ahí se reestructuren sus prestaciones.

La aviación mundial ha sido muy golpeada por la pandemia y la mexicana no es la excepción. De hecho, ha sido de las más afectadas. Mientras que muchos gobiernos impulsaron programas de rescate para sus aerolíneas, el mexicano no ofreció ninguna ayuda. Todas las líneas aéreas nacionales han sufrido, pero las que ya acarreaban problemas financieros (Interjet) y las que contaban con estructuras de costos muy altas (Aeroméxico) han sido particularmente dañadas. Es probable que Interjet no sobreviva. Aeroméxico está en la cuerda floja.

La precaria situación financiera de la aerolínea la forzó a declararse en quiebra bajo las leyes de EU y a negociar un crédito de mil millones de dólares con Apollo Global Management. Hasta ahora solo ha recibido cerca de 400 millones. Los 600 restantes están sujetos a que logre reestructurar sus costos laborales. La fecha límite era ayer. Sin la entrada de ese dinero, no podrá operar y caerá en concurso mercantil. Era difícil para los sindicatos tener fuerza en las negociaciones ante un contexto como este.

Un factor que complicó aún más la posición de los sindicatos es que, lleguen o no a un acuerdo con los directivos de Aeroméxico, las perspectivas de los accionistas son poco alentadoras. Es probable que pierdan su inversión

bajo prácticamente cualquier escenario. Esto significa que no les preocupa tanto si la aerolínea cae en concurso mercantil, lo que fortalece la mano de la administración.

La única manera en que los directivos aceptarían un acuerdo con los sindicatos es si los términos son lo suficientemente favorables para que la estructura de costos laborales de Aeroméxico sea viable de largo plazo. De lo contrario, optarán por la vía del concurso mercantil, donde las posibilidades de romper los contratos colectivos son mayores.

El panorama es poco alentador y no solo para los sindicatos. A diferencia de otros casos en los que los trabajadores pierden y los accionistas ganan, en Aeroméxico pinta a que ambos perderán. La pandemia, los costos laborales y las deudas se han encargado de que no haya ganadores. El daño es tan grande que se ve difícil que los accionistas recuperen su inversión aun con una negociación favorable con los sindicatos. Y tampoco quieren un desenlace desproporcional que detone una situación como la de Mexicana, en la que el accionista principal sigue enfrentando demandas legales a seis años de su quiebra.

El mejor escenario es que Aeroméxico se reestructure de fondo y que vengan nuevos accionistas para sacarla adelante.



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

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- \* *Llega Hero Motors de la mano de GSalinas*
- \* *Si hubo colusión fue a título personal: ABM*
- \* *Burocracia en SSA impide combatir COVID*

**I**TALKA, que forma parte de la familia de empresas de Grupo Salinas, en dirige Ricardo Salinas Pliego firmó un acuerdo con uno de los gigantes de la industria a nivel global, la india Hero MotoCorp, para iniciar la distribución de sus productos en México e introducir nuevas y atractivas opciones al mercado mexicano.

A lo largo de más de 16 años, ITALIKA, comandada por Manuel Gómez Palacio Pin, ha revolucionado el mundo de la motocicleta y la movilidad en México y América Latina, colocando más de cinco millones de motocicletas en las vialidades y transformando la vi-

da de muchos. Desde su planta Ensamblika en el Estado de México, la empresa mexicana fabrica más de 1 millón de motocicletas anuales.

Manuel Gómez Palacio, director general de ITALIKA, comentó: "Estamos muy orgullosos de lograr este acuerdo y ser distribuidores de Hero MotoCorp. Sus productos cuentan con la última tecnología y son conocidos por su alta calidad y confiabilidad. La unión de dos grandes compañías líderes en el segmento nos permitirá ofrecer más y mejores opciones".

Pawan Munjal, presidente de Hero MotoCorp, sostuvo que "la asociación con Grupo Salinas está alineada con nuestra misión de 'Crear, Colaborar e Inspirar' y será clave para nuestro crecimiento en la región. Las capacidades tecnológicas y la experiencia a nivel global de Hero, sumadas al amplio conocimiento del mercado local por parte de Grupo Salinas e ITALIKA, nos permiten aspirar a un rápido y sólido crecimiento en México

durante los próximos tres años. Gracias a este acuerdo, llevaremos a México una amplia variedad de productos de calidad de diversos segmentos”.

**DESLINDE.** Luis Niño de Rivera, presidente de la Asociación de Bancos de México, fue claro al señalar que si existió colusión en el manejo de tasas de interés según investigación que llevo 10 años a la Comisión Federal de Competencia Económica, que lleva Alejandra Palacios, fue a “título personal de los involucrados y no de las instituciones”.

**ATRASOS.** El gobierno mexicano debería seguir como ejemplo que efectúa la Administración de Medicamentos de los Estados Unidos —FDA— al facilitar el desarrollo y disponibilidad de terapias para el tratamiento y brindar soporte a los sistemas de salud ante la pandemia. Ante los apremios la FCA creó el Programa de

Aceleración de Tratamientos para Coronavirus (CTAP), con la intención de dar velocidad a la creación de terapias usando todas las herramientas para determinar su seguridad y eficacia. Para el 31 de octubre pasado, ya existían 370 ensayos activos y 560 programas de desarrollo de terapias.

De esta manera, la Agencia ha otorgado autorizaciones de Uso de Emergencia para Remdesivir, de Gilead Sciences; Casirivimab e Imdevimab, de Regeneron Pharmaceuticals; así como Regiocit, de Baxter Healthcare y; Bamlanivimab, de Eli Lilly. En contraste aquí en México, tanto la Cofepris, y la Secretaría de Salud, a cargo de **Jorge Alcocer**, aún no encuentran el camino para acelerar la llegada de más tratamientos que ayuden a paliar los efectos de la enfermedad y disminuir sus riesgos, como lo es el número de hospitalizaciones.

**ASCENSO.** Andrew Johnson fue designado como director de Comunicación Corporativa de Daimler Trucks Norteamérica es efectivo a partir de enero 2021. “Andy es un líder experimentado y respetado dentro de la compañía, y en toda la industria de vehículos comerciales”, señaló **Roger Nielsen**, presidente y director ejecutivo de DTNA.



ALTA EMPRESA

MAURICIO GONZÁLEZ

## La vida sigue, pero... (Segunda parte)

Kamasi Washington en El Plaza Condesa, Siete Catorce en Yu Yu y Billy Joel en el Foro Sol. Esas fueron las últimas presentaciones en vivo a las que asistí. Tres recintos de distintos tamaños: el primero un auditorio con un cupo de alrededor de dos mil personas, el segundo un bar de nicho con entrada reducida y el tercero un escenario para conciertos masivos capaces de convocar a más de 100 mil espectadores. Los tres, recuerdo, lucían llenos y felices durante el primer trimestre de 2020. Hoy, a causa del confinamiento derivado del Covid-19, continúan cerrados.

Ningún sector ha sufrido más a causa de la pandemia que el de las presentaciones y conciertos. De acuerdo con el reporte anual de la revista especializada *Pollstar*, la industria global de eventos en vivo perdió más de 30 mil millones de dólares en 2020. Casi un tercio de las pérdidas correspondió a entradas no vendidas, mientras que el monto restante incluyó patrocinios, *merchandising*, transporte, restaurantes, hoteles y otras actividades relacionadas con la industria. El futuro luce ominoso. Incluso si la vacunación se ejecuta con éxito, cuesta trabajo imaginar que la reapertura sea probable en los próximos meses. La respuesta frente a la debacle ha sido dispersa. Convencidos de que el Covid-19 es un paréntesis, y no un fenómeno que ha trastocado categóricamente la viabilidad económica de diversos sectores, el grueso de los organizadores de eventos ha optado por la "postergación" indefinida. Lejos de asumir la cancelación de los espectáculos, estas compañías han decidido desplegar un optimismo delirante (o un cinismo desaforado, da igual) y

posponer una y otra vez los shows con boletaje agotado que no pudieron realizarse el año pasado. ¿Es posible, por ejemplo, que Bauhaus pueda presentarse este año en el Frontón México al tope de capacidad? Desde luego que no, y, sin embargo, el grupo liderado por Peter Murphy aún aparece agendado para abril en el calendario del Frontón México y en las redes sociales del organizador Noiselab.

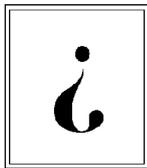
La misma dinámica aplica para otros recintos. ¿Alguien en verdad piensa que llevar a cabo un concierto a reventar en el Auditorio Nacional es aún posible en el mediano plazo? Nadie, pero los organizadores prefieren fingir demencia a devolver definitivamente el dinero.

No todos son así. Los artistas y promotores más dinámicos han optado por organizar streamings a través de plataformas como DICE, las cuales han experimentado un crecimiento que se antojaba imposible antes de la pandemia. Otros han impulsado autoforos donde se pueden contemplar espectáculos de manera segura desde la dudosa comodidad del coche (aunque con resultados monetarios sorprendentemente alentadores).

Los más vanguardistas han apostado por ambientes virtuales donde el asistente puede interactuar en directo con el avatar del artista (Wave), o por innovar espacios físicos con plataformas independientes montadas frente al escenario. Ninguna de estas alternativas sustituye a la experiencia ceremonial de un concierto pre-pandémico, pero sin duda son preferibles a encogerse de hombros e intentar jinetear el dinero hasta que las cosas regresen a la normalidad. No lo harán, por lo menos no en 2021.



**Los bancos en México enfrentan un problema: tienen exceso de dinero para prestar, pero la demanda por el crédito está caída**



Quién no ha recibido una llamada del banco ofreciendo una tarjeta de crédito sin anualidades, un crédito de nómina con tasa preferencial, o una línea de crédito preaprobada por varios miles de pesos? Los bancos en México enfrentan un grave problema: tienen exceso de dinero para

prestar, y la demanda por crédito está caída. Están desesperados por prestar.

No es un problema menor. Imaginemos que, de los seis millones de bovinos que se sacrifican en el país para el abasto de carne, de repente dejaran de consumirse 1.5 millones, porque la gente restringe su consumo de la proteína. Pues algo así está ocurriendo con la banca, que tiene 1.2 billones de pesos disponibles para prestar sin que los clientes los quieran.

Además, hay que sumar que en los últimos años han emergido una miríada de oferentes de crédito no bancario, desde financieras especializadas, hasta las *fintech* que buscan un pedazo del mercado bancario. La firma de **Patricia Armendáriz**, Financiera Sustentable, que tiene más de 570 millones de pesos en cartera crediticia, está especializada en créditos para vehículos que utilizan gas.

**La banca tiene 1.2 billones de pesos disponibles para el crédito**

El problema del exceso de dinero es real. El Grupo Financiero Inbursa de **Carlos Slim**, por ejemplo, reportó esta semana una caída de 25 por ciento en la cartera de crédito al consumo y un portafolio crediticio total contraído en 8 por ciento en 2020.

Una tentación que podrían tener los banqueros en este contexto es elevar sus comisiones. En el caso de Inbursa, por ejemplo, mientras sus ingresos por intereses en 2020 disminuyeron 5.4 por ciento para llegar a 45 mil 957 millones de pesos, sus ingresos por comisiones se elevaron más de 11 por ciento. De hecho, como proporción del flujo libre de efectivo, las comisiones cobradas por Inbursa pasaron de representar 24 por ciento, a casi 28 por ciento. La Secretaría de Hacienda, de **Arturo Herrera** y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, de **Juan Pablo Graf**, deben prestar atención a un potencial efecto compensatorio en ingresos bancarios dada la fenomenal contracción de la demanda de crédito.

Sólo cuando mejore la economía y crezca el PIB, las personas y empresas se reanimarán a tomar créditos. Eso eliminará la presión sobre los banqueros para hacer su negocio sin tanto estrés. Ojalá esto ocurra rápido. Si no, hasta las meseras de Sanborns terminarán ofreciéndonos tarjetas de crédito. Y no se trata de eso.

#### COCA COLA

La Industria Mexicana de Coca Cola va a invertir 50 millones de pesos para llevar agua potable a un millón de mexicanos en 2030. Con techos captadores de agua, cisternas y filtros.

#### NETANYAHU EN DAVOS

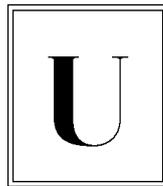
Lo mejor del Foro Económico Mundial este año: ayer, el primer ministro de Israel defendiendo las matemáticas y la innovación para resolver los grandes desafíos mundiales.



## CORPORATIVO



***Todo indica que Cofepris dará su aprobación fast-track a la vacuna rusa Sputnik V, pero lleva varios meses sin dar luz verde a fármacos para COVID-19***



n caso de éxito en el negocio de la movilidad, es la apuesta por las motocicletas por parte de Grupo Salinas con su empresa Italika.

Se trata de llevar opciones eficientes de transporte que lo mismo funcionan para las grandes ciudades, que para el medio rural, de ahí su gran penetración en muchos segmentos en muy poco tiempo.

Pues bien, en línea con su estrategia permanente de crecimiento e innovación Italika acaba de alcanzar un acuerdo con el gigante indio Hero MotoCorp, que preside **Pawan Munjal**, para iniciar la distribución de sus productos en México.

Las empresas buscan unir esfuerzos para consolidar una de las redes logísticas más competitivas y robustas a nivel global.

Italika tiene apenas 16 años y la comanda **Manuel Gómez Palacio Pin**, quien ha revolucionado el mundo de la motocicleta colocando más de cinco millones de motocicletas en las vialidades y transformando la vida de muchas personas.

Desde su planta Ensamblika, ubicada en el Estado de México, la empresa de **Ricardo Benjamín Salinas Pliego** fabrica más de un millón de motocicletas al año.

***La mexicana va a distribuir en el país las motos de la firma de India***

Y bueno, la asociación con Hero MotoCorp no es casualidad, de hecho confirma el gran momento que atraviesa Italika que ahora buscará ampliar su presencia internacional.

El acuerdo con Hero MotoCorp, por lo pronto, le permitirá acceder a la última tecnología en el negocio de las motocicletas que tiene alta competencia con productos diseñados en India y Alemania incluyendo motos para trabajo, para el segmento *premium* y nichos como las motos *on-off* y scooters.

**LA RUTA DEL DINERO**

El sector privado está más que puesto para colaborar con el gobierno federal en la campaña nacional de vacunación y en ese tenor la cervecera Heineken, que comanda aquí **Etienne Strijp**, apoyará con la producción de “hielo seco” para tener contenedores con -70°C para la vacuna de Pfizer a recibir el próximo mes. La idea es producir 50 toneladas de hielo carbónico para proteger el fármaco durante su traslado a todo el territorio nacional conforme lo requiera la Secretaría de Salud, de **Jorge Alcocer Varela**... Una de las apuestas de T-Systems, que en México dirige **Alejandro López de la Peña**, es Digital Enabler, una división para construir nuevos *softwares* y soluciones que impulsen la transformación digital de sus clientes, con procesos de automatización robótica... En el sector salud no se entiende como Cofepris, a cargo de **José Alonso Novelo Baeza**, dará su aprobación *fast-track* a la vacuna rusa Sputnik V sin que haya pasado por completo la Fase 3 y lleva varios meses dándole la vuelta a la aprobación de una serie de fármacos que en otros países han probado su eficacia para combatir al COVID-19 cuando el enfermo está en fase grave en hospitalización. Me refiero a medicamentos como Remdesivir, Bamlanivimab y Baricitiniv, en el caso de este último comienza a tener un *mercado negro* al poderse conseguir en Estados Unidos.

ROGELIOVARELA@HOTMAIL.COM / @CORPO\_VARELA



# REDES DE PODER ENERGÍA



## PRÁCTICA DESLEAL EN AUMENTO

La **contingencia sanitaria** pareció ser el pretexto perfecto para que muchos distribuidores y empresarios gasolineros se estén brincando las regulaciones vigentes, nos comentan.

Aunado a los impedimentos propios de la pandemia, la **Comisión Reguladora de Energía (CRE)** ya había 'relajado' las verificaciones que venía realizando, al menos trimestralmente, para el cumplimiento de la NOM-016-CRE-2016 en las zonas metropolitanas del Valle de México, Guadalajara y Monterrey.

Es decir, muchos 'vivos' estarían aprovechando para **comercializar combustible** que no cumple con la norma para estas regiones, pero la estarían haciendo pasar por gasolineras permitidas.

¿Cuáles son las afectaciones de estas prácticas desleales?

Son muchas, pero la principal es la ambiental, pues la norma se estableció precisamente para mitigar las afectaciones al medio ambiente en estas zonas, pero también genera **una competencia desleal** y en términos finales el más afectado es el consumidor final, quien está pagando por un producto de menor calidad.

Aquí hay una **buena oportu-**

### SIEMPRE EL CONSUMIDOR

A pesar del despliegue que está haciendo la **Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO)**, encabezada por Ricardo Sheffield y órganos como la propia Comisión Reguladora de Energía, a fin de asegurar que las estaciones de servicio de gasolina en el país no solo tengan precios competitivos y justos para los usuarios, sino que realmente el servicio sea el que se está pagando, y no obstante la 'balconada' que llegan a recibir muchos gasolineros en la mañanera, es difícil ver realmente el impacto de este conjunto de esfuerzos, y su real beneficio para el consumidor final.

Si bien estas verificaciones en las estaciones se vienen realizando desde hace años, con la llegada de la **nueva administración** parece haberse reforzado, y lo positivo es que ahora se ha transparentado la información y se le ha dado mayor difusión; lo que faltaría reforzar, señalan, es que las omisiones y faltas tengan mayores consecuencias.



**Pese a la vigilancia** de Profeco a las gasolineras, no se está reflejando en beneficios para el consumidor final.



## LADY VARO

### CINCO TÁCTICAS PARA VOLVERTE MILLONARIO... O AL MENOS TENER MÁS LANA

#### LADYVARO

**E**n estos tiempos tan complicados quién no quiere tener más dinero. Para que eso suceda tenemos que empezar a pensar como millonarios. Y no, no me refiero a empezar a pensar en qué vas a gastar, sino cómo administrar los recursos que hoy tienes y cómo generar más dinero.

Trabaja en equipo. Define una visión clara, un conjunto de objetivos finales que desees alcanzar, comparte esta visión con otras personas que estén dispuestas a caminar por el mismo camino que tú. Mantén tu atención en tu sueño, el negocio que desees construir y haz el trabajo. Nunca caigas en la complacencia. Siempre persuade e inspira a tus colaboradores.

No te creas el "muy salsa". Las ideas to-

talmente originales no existen. Trabaja en desarrollar soluciones, no productos milagro que nadie utilizará. Los empresarios más exitosos observaron con detenimiento el mercado y trataron de cubrir una necesidad, en función de sus propias fortalezas individuales. Descubre cuáles son las tuyas.

Echa a volar tu imaginación. Si bien para poner un negocio necesitas de tu dinero y del capital de otros, también necesitas hacer una lluvia de ideas. Echa a volar tu imaginación y rebota tus ideas con otras personas, es muy probable que le encuentres mejoras a tu propuesta o que encuentres en esas nuevas visiones una mejor solución a lo que tú ofreces.

Aprovecha la tecnología. Un negocio sin redes sociales ni página web no existe. La pandemia por COVID-19 nos ha enseñado que si no estás en internet y no ofreces servicio a domicilio estás "frito", rápidamente puedes ser reemplazado. Así que antes de rentar un local para emprender, piensa en contratar un dominio

en la web para colocar tu página y tener un correo electrónico institucional donde comunicarte con tus clientes, al mismo tiempo de ir creando tus redes sociales oficiales. Casi todo es gratuito.

Incluye un propósito social. Piensa que la solución que ofrezcas debe tener un propósito social y si tu empresa no lo tiene, búscaselo. Hacer el bien a los demás nos reditúa en buena imagen, patrocinios, inversionistas, fans, consumidores y donativos. Haz algo por los demás y la gente se sumará a tu proyecto.

Pese a estos tiempos difíciles no te detengas. Si tienes un negocio dale la vuelta, innova, haz una evaluación de tus fortalezas y debilidades y trabaja en ellas. Si estás pensando en emprender, que nadie te detenga, pero evalúa todas las opciones y escucha a quienes ya tienen un negocio del giro que desees abrir. Eso te ayudará a aprender de los errores de otros.

@Lady\_Varo  
ladyvaro.fp@gmail.com



## Nada nuevo con la Fed...



La Fed decidió mantener sin cambio tanto la tasa de referencia en un rango de 0.00% a 0.25% como el mismo ritmo de compra de activos. La expectativa estaba en ver si Jerome Powell daría alguna pista para ver tiempos y condiciones para ir reduciendo gradualmente el estímulo monetario.

En los últimos meses se ha visto una desaceleración sobre la economía generada por el aumento en la pandemia y es probable, que el nivel de desempleo permanezca por arriba de

su nivel natural. El ritmo de compra de activos permanecerá constante sobre 120 mil millones de dólares. La inflación se mantiene por debajo del nivel objetivo, aunque la inflación futura ha mostrado aumentos.

El Covid-19 incrementa el riesgo vs la recuperación económica, por lo que la política monetaria seguirá "acomodaticia" hasta asegurar su control, que permita empezar a darle un giro hacia la normalización.

### EL INCONCLUSO TREN MÉXICO-TOLUCA

El gran proyecto del Tren México-Toluca se encuentra un tanto a la deriva. De por sí, el actual Gobierno nunca lo ha visto con buenos ojos; sin embargo, avanza con cierta lentitud y se ve topado por algunas consideraciones no menores.

El trazado original del proyecto está a punto de cambiarse, pues no se cuenta con los recur-

sos suficientes para mover e instalar todas las partes que componen la estructura hasta la estación de Observatorio, lo cual pondría en un serio predicamento el objetivo, pues se valora que la estación final sea en Santa Fe, dejando un espacio ridículamente separado entre esos dos puntos.

La problemática, además de ser presupuestaria para terminar el último tramo que necesita la constructora CAABSA, de Mauricio y Luis Amodio, es de índole política y social, pues los vecinos organizados no alcanzaron ningún acuerdo con la exalcaldesa Layda Sansores, quien está hoy muy ocupada en contender por la gubernatura de Campeche. Ahora resulta que los ingenieros se dan de topes para cumplir con un proyecto que vuela por encima de las barrancas y cañadas, y que fundamentalmente, es mucho más caro del que se planeó en un principio.

### COMPARTEN IDEAS EN FORO MÉXICO-CHINA

Entre los ponentes en el panel "México-China

investment task force", del foro China-México 2021, que concluye hoy está Ernesto Zedillo Velasco, CEO de TOJOY México, para abordar temas sobre los programas y proyectos de inversión de China para América Latina ¿y para México?, así como del Soft-landing para la inversión productiva, actualidades y perspectiva, entre otros.

El foro bajo el lema "Reflexiones para una nueva era", es realizado por la Cámara de Comercio y Tecnología México-China de Amapola Grijalva Vega, en donde empresarios, académicos, periodistas y funcionarios dedicados a la promoción, los negocios y el desarrollo de proyectos e iniciativas de comercio e inversión en ambos países, discuten sobre el intercambio comercial, económico y tecnológico con miras a superar la crisis actual.



## Los pronósticos de los optimistas



Aprovechando que el jefe no está, Tatiana Clouthier, secretaria de Economía, se sinceró y aceptó lo que millones de agentes económicos en todo el país ha padecido durante casi un año, que el Gobierno federal no hizo lo suficiente para apoyar a las personas y a las empresas durante esta crisis económica, derivada de la crisis sanitaria, porque no pensaron que durara tanto.

Este reconocimiento a secas, sin acompañarlo de recursos para rescatar a tantas empresas moribundas y a tantos mexicanos en el des-

empleo, no sirve de nada. Quedará como una contradicción más de las tantas de la 4T.

Lo cierto es que, en este momento, justo cuando la recuperación económica se ha interrumpido por el aumento en los casos de contagio de Covid-19, hay entre algunos analistas internacionales un notable optimismo sobre el futuro de la economía mexicana, en especial aquellas actividades relacionadas con el mercado externo.

Es un optimismo que, por ahora, no es compartido por una mayoría de pronosticadores dentro del país.

Recientemente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) modificó al alza su expectativa de rebote del Producto Interno Bruto (PIB) de México hasta un 4.3% para este año. Aunque dejan claro que para el 2022 la recuperación se interrumpe hasta un modesto crecimiento del 2.5%.

En esta mejora en el pronóstico del FMI no está incluido el mea culpa de la secretaria

Clouthier y la expectativa de que, finalmente, haya una reacción de apoyo a la economía interna por parte del Gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador.

En ese repunte hay dos esperanzas puestas. La primera, es que las vacunas contra el SARS-CoV-2 se distribuyan rápido, se apliquen de manera eficiente y que funcionen. Y la segunda esperanza es que la economía de Estados Unidos despegue y arrastre al sector exportador mexicano.

Mientras tanto, el director para América Latina de la firma Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, se puso más optimista que hasta los otros datos presidenciales y calcula que el PIB de México podría crecer hasta 7.5% este año.

El motor que impulsaría este espectacular crecimiento estimado, digno ganador del trofeo del club de los optimistas, es, otra vez, Estados Unidos. La lógica tiene que ver con la coordinación entre los ciclos económicos de ambos países. Aunque valdría la pena ver que los indicadores industriales de ambos países se desfasaron desde hace más de un lustro y mientras Estados Unidos crecía, México se estancaba.

Y ni hablar del 2019 que marcó el divorcio

definitivo entre los ciclos de ambos países. Pero, en fin, hay un optimista ilustrado en el escenario y hay que escucharlo.

Lo que parece indudable es que la fuerza de recuperación de la economía mexicana será importada del mercado estadounidense. En la medida en que prosperen las políticas de control de la pandemia del Gobierno de Joe Biden y tengan éxito las políticas de expansión de su economía, las exportaciones mexicanas se habrán de beneficiar.

El problema para avalar a los analistas muy optimistas es que el mercado interno tiene pocos resortes para un rebote de gran dimensión. Si bien un "México vacunado" hacia el tercer y cuarto trimestres de este año dará cifras comparativas extraordinarias, tampoco parece alcanzar la fuerza para recuperar tan rápido todo lo perdido.



ALMA ROSA  
NÚÑEZ  
CAZARES

EL GABACHO

## La promesa de la nueva ruta de la economía

**L**a apuesta de **Joe Biden** para rescatar a Estados Unidos de la peor crisis económica de su historia es alta, arriesgada e incluso algunos ya la catalogan como irrealizable; sin embargo, es muy pronto para cualquier etiqueta, tiene sólo unos días como presidente, su plan de acciones ya lo anunció, ahora falta ver su ejecución y su habilidad política para avanzar, no olvidemos que el Senado a pesar de tener mayoría es un terreno complejo y demandará de todas sus habilidades para conseguir le aprueben varias de sus políticas.

Antes de ingresar a la casa presidencial, **Biden** anunció un plan de 1.9 billones de dólares para estimular la economía estadounidense. Estos estímulos se van a hacer directamente en pagos directos a familias, se busca apoyar a las pequeñas empresas y la creación de fondos para la vacunación masiva de los ciudadanos. De este presupuesto, un billón se destinará para la emisión de un cheque por mil 400 dólares para los ciudadanos afectados y 440 mil millones de dólares en apoyo a las pequeñas empresas, igualmente se contempla un aumento de los beneficios por desempleo que reciben los ciudadanos.

En el plan de estímulos del nuevo presidente, se pretende implantar un salario mínimo de 15 dólares por hora a escala nacional.

**Biden**, ha comentado que busca que las familias

más ricas de Estados Unidos paguen más impuestos y revisar la reducción de tarifas impositivas que se realizaron en la administración de **Trump**; sin embargo, se desconoce como llegará a esta situación que primeramente debe pasar la difícil aduana del Senado.

El presidente se ha comprometido a impulsar la economía estadounidense con diferentes inversiones en infraestructuras en todos los estados poniendo énfasis en aquellos proyectos de bajo impacto para el clima como sería, implementar más la compra de coches eléctricos poniendo más estaciones de carga.

Lo que quiere hacer **Biden**, no es nada barato, sin embargo, dentro de sus proyectos destaca la inversión en las energías limpias, impulsar las económicas verdes en una de las naciones más contaminadas del mundo, convencer a las empresas de esta idea puede ser más fácil, unir a los conservadores y a los liberales dentro del Congreso y así poder obtener la financiación necesaria para realizar las obras públicas. En el campo de las energías limpias, el mandatario busca generar 10 millones de empleos.

El plan económico de **Biden** busca impactar en muchas áreas y en ello es donde se tiene el mayor riesgo, en pocas palabras busca hacer mucho en muy poco tiempo, vaya reto. Los amigos senadores que consiguió el hoy mandatario van a ser fundamentales para alcanzar sus objetivos.