



# CAPITANES



## MONTSE MORA...

La capitana de Frogtek ha mostrado en esta coyuntura la utilidad de los sistemas de información. Su compañía, con énfasis en el mercado mexicano, está enfocada en mejorar la gestión de pequeñas tienditas a través de tecnología y su negocio consiste en la venta de información a la industria de alimentos.

## Iberdrola y el Gobierno

La empresa española que participa con alrededor del 15 por ciento de la producción de electricidad en México y, de ese porcentaje, un 70 por ciento se lo vende a la CFE, de **Manuel Bartlett**. Pero al Gobierno de AMLO no le gusta su presencia en México.

De hecho, el Presidente López Obrador ha dicho que tener “muchísimas plantas” en México (representan 8.5 por ciento del número de plantas privadas) es una razón suficiente para revisar sus contratos. Y la semana pasada insistió en ello.

El Mandatario presume haberle dicho en su cara a Sánchez Galán que haber nominado como consejeros al ex Presidente **Felipe Calderón**, como a la ex Secretaria de Energía **Georgina Kessel**, es ofensivo

para México.

La compañía española parece dispuesta a que se revisen sus contratos, según dice López Obrador, pero no por ello puede reconocer algo negativo, la práctica del reclutamiento de ex funcionarios del Gobierno.

Apenas la semana pasada, la prensa española difundió la versión de que la compañía de energéticos había incorporado a **Fátima Báñez**, ex ministra responsable del empleo en el Gobierno de **Mariano Rajoy** como nueva consejera para la filial de México.

Han pasado dos años desde la salida de Báñez del Gobierno, de modo que se dice que no infringe la ley de España sobre conflicto de interés, por lo que no es requerido el aval de la autoridad para que trabaje en Iberdrola México.

## Tren en Licitación

Las empresas constructoras tendrán una oportunidad más para llevarse un contrato del Tren Maya a cargo de Fonatur, que capitanea **Rogelio Jiménez Pons**, pues esta semana se lanzará la convocatoria para la licitación pública internacional del Tramo 5.

Tras el fallido intento por realizar este tramo mediante un esquema de asociación público privado, finalmente se definió que los cerca de 121 kilómetros de este tramo, que va de Tulum a Cancún, serán divididos en dos, por lo que el tramo podría quedar a cargo de dos consorcios o empresas.

Se trata del tramo cuya obra fue puesta en concurso público y recibió solo la propuesta del consorcio formado por BlackRock de **Larry Fink** y Prodemex de **Olegario Vázquez Aldir**, por 41 mil millones de pesos, pero el Gobierno federal esechó la oferta por superar el monto que estaba dispuesto a desembolsar.

Se había planteado dividir este tramo hasta en tres partes, y aunque ahora se sabe que serán dos, es una opción que abre la posibilidad a que más empresas participen en el proyecto.

El Tren Maya es un de las obras más importantes a nivel federal y para la que se ha propuesto asignar 36 mil 288 millones de pesos el próximo año.

## Nueva Emisora

La Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que dirige **María Ariza**, sigue muy activa y se acaba de anotar un nuevo gol en medio de un escenario de alta volatilidad.

Mientras en el mercado bursátil mexicano las cosas en materia de emisiones andan un poco flojas, la cadena de Hospitales MAC, que capitanea **Miguel Isaac Khoury Siman**, debutó el pasado viernes con una emisión de 500 millones de pesos en deuda realizada a través de BIVA.

Los de BIVA convencieron a los muchachos de Khoury de llegar a la Bolsa,

como una forma de acceder al capital necesario para tener al menos 10 hospitales operando el próximo año. Hoy ya tienen presencia en Aguascalientes, Celaya, Irapuato, Guadalajara, Puebla, San Miguel de Allende y Mexicali.

La nueva emisora es una empresa sumamente joven, con 12 años de historia y que nació en Celaya, Guanajuato.

MAC quiere convertirse en la tercera o al menos la cuarta cadena hospitalaria en México y su institucionalización es parte fundamental del plan de negocios.

## Cambios en CNBV

La mano de **Juan Pablo Graf Noriega**, presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), ya se empezó a notar en ajustes dentro de la dependencia que han implicado despidos.

La dirección general de comunicación social sufrió en días pasados la remoción

de diversos funcionarios y a casi un mes de su salida, el área continúa acéfala.

Los puestos que quedaron vacíos “por instrucciones de arriba”, según se dice, fueron la dirección general de comunicación social, su dirección general adjunta, así como la dirección y subdirección de proyectos especiales de la CNBV.

Algunos de los directores despedidos llegaron a la Comisión con **Jaime González Aguadé**, a otros les tocó trabajar con **Bernardo González** y otros fueron parte del equipo de **Adalberto Palma**, quien dejó la presidencia del órgano regulador en marzo de este año.

Graf Noriega tomó las riendas del organismo cuando inició la pandemia; desde entonces, su gestión se ha visto marcada por los planes y decisiones que en materia regulatoria se han requerido para tratar de disminuir el impacto del Covid-19 en el sector bancario y financiero.

capitanes@reforma.com



## El 'rebote', según la OCDE

La OCDE (*Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos*) publicó hace unos días (septiembre 16) un reporte preliminar sobre la economía mundial, que tituló prudentemente *Coronavirus: Vivir con Incertidumbre*. De hecho, siempre ha sido así. Un viejo refrán --atribuido a Benjamín Franklin, entre otros-- dice que en este mundo nada puede decirse que sea seguro, excepto la muerte y los impuestos. En realidad, lo que la OCDE plantea es que la infame pandemia ha elevado la incertidumbre en forma extraordinaria. En este sentido, tiene razón de sobra.

El reporte referido resultó un poco menos pesimista que su inmediato anterior (fechado en junio), lo que no es mucho decir. Reconociendo los riesgos variados que se enfrentan, la institución se atreve a "pronosticar" un "rebote" de la actividad económica en general para el próximo año. Algunos de los números que presenta quizá merecen destacarse, aun que sea brevemente.

Veamos, por ejemplo, el caso de la India: su PIB real creció 4.2% en 2019, pero la OCDE calcula que caerá 10.2% este año. Lo notable consiste en que la proyección para 2021 es 10.7%. Las cifras correspondientes a China, el otro gigante asiá-

tico, son también significativas: 6.1%, 1.8%, 8.0%. Toda proporción guardada, un patrón parecido se "prevé" para otros países, incluido Estados Unidos: 2.2%, -3.8%, 4.0%.

Bien considerado, el "rebote" imaginado tiene lógica: como se sabe, el desplome fue ocasionado mayormente por el cierre forzado de la producción, y por el confinamiento de la población. Así pues, si ambas restricciones se moderan, un repunte es la consecuencia "natural".

Las economías latinoamericanas han sido muy dañadas por el virus, y la OCDE no ve favorable su futuro inmediato. ¿Por qué? Por la combinación de varios factores negativos: la contracción del comercio internacional, que ha traído consigo una caída de los precios de las materias primas; el derrumbe del turismo; el reducido espacio fiscal disponible para medidas anticíclicas; la fragilidad de los sistemas de salud; el tamaño de la economía informal; etcétera. En otras palabras, por su vulnerabilidad externa y por sus debilidades internas. Un relato que se repite en lo fundamental, crisis tras crisis.

El cuadro que sigue resume la perspectiva del organismo sobre cuatro países importantes de la región. Si

bien hay que tomar las cifras a futuro "con un grano de sal", como sugerían los clásicos, está claro que Argentina y México serán los más afectados. Desde luego, la cuestión de Venezuela es materia aparte: la Cepal (*Comisión Económica para América Latina y el Caribe*) calcula que el PIB real bajará 26% en 2020.

Frente a la enormidad del problema, algunos especialistas han reiterado una lista de respuestas ya conocidas, empezando por lo obvio: saber más sobre la enfermedad, pero con rigor científico. Otro ingrediente esencial es la recuperación de la confianza, tal como lo enfatiza la OCDE.

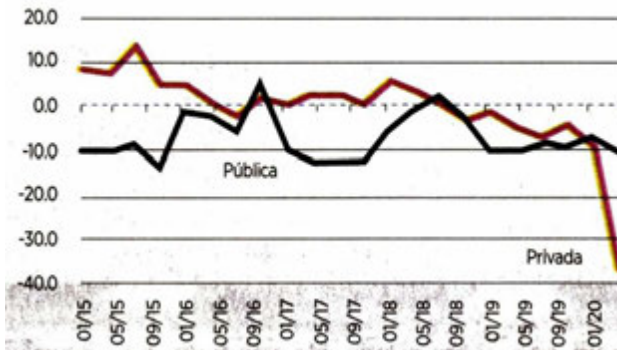
En México, el "rebote" sería menos lento y más firme si se contara con datos "duros" de veras, y si el ambiente fuera propicio para la toma eficiente de decisiones por parte de los particulares. Pero, ...

\*\*\*\*

El Inegi nos informó recientemente que la inversión privada cayó 37% en el segundo trimestre de este año, con respecto a su nivel en 2019. No es buen augurio para el crecimiento potencial de México.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM @EverElizondoA

**INVERSIÓN: 2015-2020** (variación anual, %)



**CRECIMIENTO DEL PIB REAL, %**

	2019	2020	2021
México	-0.3	-10.2	3.0
Brasil	1.1	-6.5	3.6
Chile	1.1	-5.6	3.4
Argentina	-2.1	-11.2	3.2



# What's News

**Palantir Technologies Inc.**, el especialista en software de extracción de datos, está evitando la ruta tradicional de una oferta pública inicial y saldrá a bolsa a través de un listado directo, en el que una compañía ofrece sus acciones existentes y deja que el mercado determine su precio. Previo a un debut planeado el 30 de septiembre, los banqueros de Palantir han señalado que sus acciones podrían empezar a cotizarse en unos 10 dólares, equivalente a una valuación de mercado de casi 22 mil millones de dólares, reportan fuentes.

◆ **La batalla legal de Apple Inc.** en Europa por un cobro fiscal de 15.2 mil millones dólares continuará, quizás durante años, luego de que la Unión Europea apeló un decisión del 2016 a favor del coloso tecnológico, que argumentaba que Irlanda había otorgado exenciones tributarias ilegales a Apple. Margrethe Vestager, Comisaria de Competencia europea, dijo que el tribunal había "cometido un número de errores", dando pie a la apelación.

◆ **Tras acumular** provisiones al inicio de la pandemia, los estadounidenses siguen recurriendo a Costco Wholesale Corp. para adquirir despensa y artículos de limpieza al mayoreo. También han estado llenando sus carritos de compras con muebles para el hogar. El club de precios

reportó un aumento de 14.1% en ventas comparables en el trimestre al 30 de agosto. En ese rubro, el crecimiento de Costco fue casi el doble que en el trimestre de primavera, cuando batalló con artículos agotados e impuso límites a compradores.

◆ **El grupo de aseguradoras** Blue Cross Blue Shield ha negociado un arreglo tentativo en una amplia demanda antimonopolio interpuesta a nombre de clientes, que requeriría una indemnización de unos 2.7 mil millones de dólares y frenaría prácticas que presuntamente limitaban la competencia entre sus compañías miembro, dijeron fuentes. El arreglo no es definitivo, añadieron. The Blue Cross Blue Shield Association ha autorizado el acuerdo, pero no ha sido aprobado por los consejos de las 36 compañías aseguradoras del grupo.

◆ **Impresa Aerospace LLC**, un fabricante de partes involucrado en la producción de los aviones 737 MAX de Boeing Co., ha solicitado protección de bancarrota tras perder ingresos a raíz de la suspensión de la aeronave luego de dos choques fatales. La firma de capital privado Twin Haven Capital Partners LLC, el dueño mayoritario de Impresa, planea sacar a la compañía de la quiebra por 10 millones de dólares, al menos que se reciba una mejor oferta, según documentos legales presentados por Steven Loye, CEO de Impresa.



## El relevo generacional en el gabinete (II)

**E**n el otoño de 2018, durante el periodo de transición de gobierno, uno de los integrantes de la administración entrante de Morena soltó una de las frases que describen los intereses de los actuales funcionarios públicos de nueva generación: “Le invertimos mucho a este proyecto de la 4T. Ya nos toca empezar a recuperar”.

El joven personaje —apenas en sus 30’s— llegaba al equipo de gobierno como recomendación de los hermanos López Beltrán, para convertirse en uno de los muchos alfiles que los herederos del Presidente han colocado en puestos clave de la administración pública, y que encabezan el proceso de lo que en esta columna hemos calificado como el relevo generacional del gabinete.

En la pasada entrega identificamos a **Carlos Torres**, secretario Técnico del Gabinete, como una de las figuras más visibles de esta red de funcionarios *millennials*. Sin embargo, hay otros perfiles menos expuestos que desde diferentes dependencias también empujan para apoderarse de los temas clave del país.

Es el caso de **Daniel Asaf Manjarrez**, coordinador de la Ayudantía de Presidencia y uno de los mejores amigos de “Andy” López Beltrán. Se trata de un empresario restaurantero libanés, quien con un reducido equipo de 20 hombres y mujeres es responsable de la seguridad de **Andrés Manuel López Obrador** en sus viajes y giras.

Sin experiencia conocida en la materia —es licenciado en Rela-

ciones Internacionales y fue asesor de **Miguel Torruco** en la Secretaría de Turismo del DF—, Asaf Manjarrez hace las veces de Estado Mayor Presidencial, y su opinión en cuestiones de seguridad tiene actualmente, según fuentes cercanas a Palacio, mucho más peso que la del propio secretario **Alfonso Durazo**.

En este grupo se encuentra también **Antonio Martínez Dagnino**, compañero en su educación preparatoria de “Andy”, y debido a ello administrador General de Grandes Contribuyentes, el segundo cargo hoy en día de mayor importancia para el SAT de **Raquel Buenrostro**.

Al joven Contador Público de la UNAM le han endosado el logro de llevar durante 2020 la recaudación de grandes contribuyentes a una cifra superior a los 155 mil millones de pesos de pesos, lo que, de acuerdo con las cifras que no deja de aplaudirle la propia Buenrostro, representa un incremento en ingresos cercano al 250%, comparado con lo que se obtenía en el sexenio anterior.

Otro de los miembros del selecto grupo de *millennials* que

**“Le invertimos mucho a este proyecto de la 4T. Ya nos toca empezar a recuperar”**

buscan apoderarse de las decisiones en la 4T es **Oscar Javier Priego Berezaluze**, coordinador General Jurídico del Infonavit, un abogado tabasqueño que a inicios de sexenio se desempeñó como subdirector general Jurídico de la Conagua, y que en el incendio que el organismo sufrió el 23 de marzo de 2019 aseguró haber perdido documentos fundamentales para su gestión.

Ahora desde su nuevo cargo, Priego Berezaluze se enfrenta ni más ni menos que al **fiscal Alejandro Gertz**, pues es de los funcionarios que reclama la restitución para el Fondo de Vivienda de los 2 mil millones de pesos que los propietarios de Telra Realty entregaron a la FGR, y que fueron a parar como una presunta donación al Indep para la rifa del avión presidencial.

Tampoco pueden dejar de mencionarse en esta cofradía al secretario particular del Canciller **Marcelo Ebrard**, **Marath Bolaños**, y a **Rodrigo Rojas Navarrete**, nieto de la senadora **Ifigenia Martínez**, a quien mencionamos muy cerca de llegar a Segalmex. También a **Yulia Valeria Guzmán Espinoza**, nueva Directora General de Coordinación Operativa del Sistema Nacional de Seguridad Pública. ●

mario.maldonado.  
padilla@gmail.com



## DESBALANCE

### Bancos: ¿socializar pérdidas?

:::: Nos cuentan que los integrantes de la Asociación de Bancos de México (ABM), de **Luis Niño de Rivera**, ya invitan a sus clientes a conocer los detalles de las reestructuras en caso de que su capacidad de pago se haya visto afectada por el Covid-19, pero un detalle llama la atención: las quitas. Nos explican que este descuento, que seguramente será muy solicitado, no ha gustado mucho a la banca. La Secretaría de Hacienda propone que se descuenta de los dividendos que podrían obtener los accionistas de los bancos. Las instituciones argumentan que el dinero que prestan es de los ahorradores, pero no han expresado cuánto de sus millonarias utilidades están dispuestas a sacrificar, por lo que viene una discusión interesante sobre socialización de pérdidas de la banca y concentración de ganancias en muy pocas manos.

### Marinos en el SAT

:::: Ahora que la Secretaría de Marina está integrada a los puertos del país, nos dicen que tendrá que haber mucha coordinación de trabajo con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) que tiene como jefa a **Raquel Buenrostro**, a través de las aduanas, que a su vez son responsabilidad de **Horacio Duarte**. Por ello, nos cuentan que, por primera vez, los marinos que estén interesados podrán aplicar para oficiales de comercio exterior ahora que el SAT lanzó la convocatoria de trabajo. Nos detallan también que, además de tener que reunir todos los requisitos de escolaridad, salud y legales, para ser aceptados deberán pasar un curso de capacitación sobre la operación aduanera. De entrada, los aspirantes traen entrenamiento en manejo de armas, aspecto que es vital para ser oficial de comercio exterior.



**Horacio Duarte**

### AMIA, tendiendo puentes

:::: Durante la sesión de consejo directivo de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), el nuevo presidente de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), **José Zozaya**, ofreció trabajar coordinadamente con los casi 3 mil distribuidores que hay en el país. Así, prometió colaborar en la medida de lo posible para mejorar la situación de las ventas de autos, que suman 39 meses de caídas consecutivas, así como controlar la importación de autos usados de Estados Unidos y Canadá. El nuevo presidente de AMIA también se puso como objetivo obtener el apoyo de otros organismos como la Conca-min y la American Chamber. Zozaya es ex-presidente de Kansas City Southern, por lo que nos dicen que conoce las necesidades de las armadoras, pero entiende que es básico un buen acercamiento con los distribuidores.



**José Zozaya**





## Cuenta corriente

Alicia Salgado  
contacto@aliciasalgado.mx

## Iniciativa de reforma a las pensiones ¿en fast track?

El viernes el presidente **López Obrador** anunció en la mañanera que enviaría al Congreso la Iniciativa de Reforma a la Ley del Seguro Social y la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro y, dado que las pensiones involucran cuotas patronales, las cuales son equiparables a impuestos, la cámara de origen es la de Diputados y, por ende, **Mario Delgado**, el coordinador de Morena, se ha comprometido a impulsarla para que salga aprobada lo antes posible.

La iniciativa, negociada por la Secretaría de Hacienda, que encabeza **Arturo Herrera**, y acordada entre el Consejo Coordinador Empresarial, que preside **Carlos Salazar**, estaba lista para ser presentada desde el 22 de julio, cuando se anunció el acuerdo por primera vez en una mañanera; y desde entonces estaban a la espera.

El viernes, a las 6 de la tarde, llegó a la Cámara Baja luego de que el mismo **Ricardo Monreal** salió a explicar por qué no le tocaba a él el proceso legislativo de la iniciativa, más cuando la campaña por la dirigencia de Morena, tiene muy ocupado al coordinador legislativo, quien no se quiere quedar como el perro de las dos tortas.

Interesante porque el encuestómetro (anda desatado el momio) y los mismos competidores ponen en la punta a **Delgado** y a **Yeidkol Polevnsky** y, en el caso de la Secretaría General, la disputa pareciera ser entre **Citlalli Hernández** y **Antonio Atollini**.

Volviendo a las pensiones, dado el grado de negociación alcanzado para la integración de la propuesta con el sector privado, el único que podría hacer un poco de ruido es el PT, que coordina **Reginaldo Sandoval**, porque esta propuesta lleva en la Ley del ISR el mantener la deducción al 100% de las pensiones por tratarse de prestaciones sociales y, más aún, por evitar el principal problema a futuro de las finanzas públicas, el neutralizar que un número significativo de pensionados, a partir del 2023 no alcancen pensión por no tener mil 250 semanas cotizadas.

**Delgado** espera que la Comisión de Hacienda, que preside **Patricia Terrazas**,

dictamine la semana que entra para que pudiera ser presentada ante el Pleno, igual que la Ley de Puertos, antes del 10 de octubre. ¡Fast track!



#Conectividad Aérea. El covid-19 ha impuesto desafíos importantes a la Agencia de Aviación Civil, que lleva **Rodrigo Vázquez Colmenares**, y al subsecretario de Transporte, **Carlos Morán**. Y es que pese a que el Presidente reconoce en el impulso a la industria aérea un acto necesario para la recuperación del turismo, la asignación presupuestal para el órgano desconcentrado que debe modernizar y fortalecer la aeronáutica es 30% inferior en el 2021.

El covid-19 es una encrucijada para la industria por la dificultad que tienen para leer a las distintas autoridades que juegan en México en salud, seguridad, conectividad global, migración y facilitación de viajes. Todas buscan quedarse con tajadas de una industria que no tiene liquidez, aumentando los TUAS o los servicios de aeronavegación.

De acuerdo a cifras de CIRIUM, el 32% de la flota mundial se encuentra aún en tierra y sigue generando pérdidas. Según la IATA, en el mes más crítico (abril), los viajes aéreos globales cayeron 95% en comparación con el 2019 y la pérdida de empleos del sector suma ya 200 mil personas.

En México, para el cierre de 2020 se esperan pérdidas para la industria que rondarán en los nueve mil millones de pesos y la consecuente desaparición de empleos en aerolíneas, hoteles y restaurantes, etc.

¿Por qué nos debe importar? Porque es obvio que a mejor conectividad, mayor la derrama económica y el incentivo de nuevas inversiones en infraestructura portuaria, aeroportuaria, carretera, industrial, turística, etc., como sucede en otros países.

Hablando de turismo, en 2019 esa actividad representó casi 9% del PIB. La IATA señala que un crecimiento del 10% en la conectividad en relación con el PIB resulta en un incremento del 0.07% en el PIB por hora trabajada. ¡Ojalá les caiga el 20!



## The Esports México

- The Esports México es una opción informativa hecha por periodistas involucrados desde hace más de diez años en el mundo de la tecnología.

Hoy nace The Esports México, uno de los sitios más innovadores en lo que respecta a información sobre el mundo de los deportes electrónicos, el estilo de vida que se ha gestado en los últimos meses por el impulso que ha tomado esta industria en el país, y, sobre todo, la tecnología que gira a su alrededor.

Sólo como contexto para que se den cuenta de por qué es importante el saber más de los eSports y su poder actualmente en México: uno los sectores que más ha ganado en dinero y adeptos por la contingencia del covid-19 es la de los videojuegos. Según datos de la consultora NewZoo, con la implementación de las medidas de confinamiento se incrementaron las horas de juego de los más de dos mil 500 millones de usuarios en el mundo, principalmente usando una consola, por lo que se espera un crecimiento en sus ventas a escala mundial de 9.3%, cerrando el año con una recaudación superior a 159 mil 300 millones de dólares.

En México, donde 72.5 millones de jugadores también han intensificado el consumo de los eSports, se pronostica un cierre de año con una recaudación mayor a dos mil 200 millones de dólares, lo que significa un aumento de 18% en las ventas totales, situando a nuestro país como uno de los 10 mercados más grandes en el mundo y el número uno en América Latina.

Este hito marca una revolución en el consumo, donde el gaming vía consola de videojuegos o PC se coloca como el segmento que más ingresos genera a la industria del entretenimiento, aun por encima del cine y la música juntos.

El acelerado crecimiento de este sector ha detonado un avance tecnológico sin precedentes, el cual busca mejorar la experiencia de juego trasladando su experiencia a otras áreas, como a la realidad virtual o aumentada, las cuales involucran al usuario y elevan su nivel de interacción. Si a ello le sumamos la próxima llegada de las redes 5G, no habrá manera de que los eSports vuelvan a ser sólo un espectáculo de nicho.

The Esports México es una opción informativa hecha por periodistas involucrados desde hace más de diez años en el mundo de la tecnología, el *gaming* y ahora los deportes electrónicos. La idea es que se tenga un abanico de contenido para todos, no exclusivamente para los jugadores amateurs o profesionales.

Por ejemplo, los padres, quienes generalmente son los que gastan en comprar equipos y accesorios a los videojugadores menores de edad, podrán leer información sobre cómo cuidar la salud de sus hijos, temas sobre nutrición, psicología, entre otros. Y, al mismo tiempo, podrán identificar qué tipo de juegos son con los que están involucrados actualmente los usuarios.

Para todos aquellos que comenzaron a jugar con las primeras consolas, a quienes hoy se les conoce como generación Atari, habrá información sobre la cultura e historia de esta industria, nuevas opciones de jugar y lanzamientos que seguramente les interesarán.

Para las marcas, entenderán lo que es el Life Style —concepto en el que se ha involucrado una gran parte de las nuevas generaciones del juego, el anime y el cosplay— y por qué es importante que se sumen a esta tendencia de los eSports, la cual, incluso, estará presente en los próximos Juegos Olímpicos en Tokio 2021.

Las empresas de tecnología y otras que creen que no están involucradas en este sector verán con temas como los accesorios para mejorar la experiencia de juego, los lanzamientos de equipos como smartphones, computadoras y otros de almacenamiento y protección, que ya son parte de la industria, que caen en manos de los *gamers* todos los días.

Para los *gamers*, además de enterarse sobre los torneos que se están jugando, cuáles vienen y cómo están evolucionando los eSports, podrán conocer los perfiles de sus nuevos héroes, los equipos más importantes y disruptivos que actualmente hacen historia, pero, además, se incluirán temas sobre cómo protegerse si son jugadores profesionales al firmar un contrato, qué obligaciones y beneficios tienen en temas fiscales y de derecho.

Además, habrá mucho contenido de *gaming*, apuestas, *review* de equipos y juegos, inclusión de género y edades, y muchos temas de video y podcasts que se estarán incluyendo en este sitio web en las próximas semanas.

Toda una apuesta informativa que llegará a México y a todo el mundo por lo grande que es internet, del cual los invitamos a que conozcan en [theesports-mexico.com](http://theesports-mexico.com).



**Perspectivas**

Luis Enrique Mercado  
luemer@gmail.com

## Sin confianza la economía no despegará

- Hay recuperación, pero cada vez es más débil.
- La inversión no repuntará durante este sexenio.

La economía mexicana se ha comenzado a recuperar desde que tocó fondo en abril y mayo. Mejoraron las cifras de empleo, las ventas de algunos sectores y la producción de otros.

Pero esta recuperación cada vez es menor y antes de que termine el año el país estará en su realidad, una economía en recesión por errores en su manejo.

Para que veamos cifras negras en todo es necesario que se recuperen el consumo, la inversión y las exportaciones.

El consumo, que en mayo mostraba una caída del 23.5% anualizada, para junio estaba ya sólo en menos 10.6 por ciento.

La inversión se cayó 38.7% en mayo y estaba 25.2% abajo en junio, respecto al mismo mes del año pasado.

Las exportaciones seguían con una caída del 8.8 por ciento en julio de 2020 respecto al mismo mes de 2019 y su evolución dependerá de cómo se recupere la economía de Estados Unidos.

A fin de cuentas, mientras consumo e inversión no muestren números positivos, no podemos esperar que la economía en su conjunto se recupere.

Y será difícil ver una recuperación del consumo, porque, aunque después de mayo las cifras han mejorado, cada vez lo hacen más lentamente por la sencilla razón de que hay más de 10 millones de mexicanos sin empleo, porque muchos están trabajando a tiempo parcial, a muchos les redujeron el salario y muchos más se refugiaron en la economía informal, donde los salarios son menores que en el sector formal.

La inversión productiva es la que seguramente no se recuperará en todo el sexenio porque se trata de un tema de confianza en el futuro del país a corto y mediano plazo, la cual es, precisamente, lo que más ha golpeado este gobierno.

La mayoría de las decisiones en materia

económica que ha tomado el Presidente de la República están equivocadas y han ahuyentado las inversiones, nacionales y extranjeras.

Las cifras dicen, claramente, que el país en verdad cambió de rumbo el día en que se canceló la construcción del NAIM.

Pero eso fue el primer paso y los siguientes tuvieron que ver con el cambio de reglas para los constructores de los gaseoductos, el rechazo a las inversiones privadas en energías limpias, las consultas populares para que se reaviven inversiones y, apenas la semana pasada, las nuevas reglas para el

manejo del sector energético con las que el Presidente trata de que Pemex y CFE regresen a ser los monopolios absolutos que fueron en el pasado.

Todos esos hechos, a los que se les suman muchos minutos de ataque a la inversión privada en las mañaneras, son el freno a la inversión, la cual muestra una muy lenta reactivación.

De su caída máxima de 38.7% en mayo pasó a un menos 25.2% en junio y aunque es probable que esa cifra disminuya, se ve poco probable que veamos datos positivos de inversión en lo que resta de este año, cuando menos.

Y como el Presidente de la República insistirá en poner límites a la inversión privada, en seguir aprobando inversiones con votación popular y en se-

guir cambiando las reglas, la inversión no se reactivará.

Los grandes motores de la economía, consumo e inversión, seguirán apagados y las exportaciones dependerán de lo que suceda con la economía de Estados Unidos.

Mientras el Presidente insista en poner límites a la inversión privada, el potencial de crecimiento no se reactivará.



Indicador Global de la Actividad Económica.



Hasta el próximo lunes y mientras, no dejes de seguirme en mi página de Facebook, Perspectivas de Luis Enrique Mercado, y en mi cuenta de Twitter, @jerezano52.



**Veranda**  
Carlos Velázquez  
carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

## Airbnb y sus cuentas alegres para la Secretaría de Hacienda

Si el sector hotelero aplaudió la decisión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, cuyo titular es **Arturo Herrera**, de avanzar fiscalmente para “emparejar el piso” tributario y cobrarle el Impuesto al Valor Agregado (IVA) a las plataformas digitales de rentas de departamentos y casas, como siempre “el diablo está en los detalles”.

Así es que algunas firmas tipo Airbnb se pusieron creativas con sus fiscalistas para darle la vuelta a la regla, mientras que otras acataron a carta cabal la medida, así es que ahora estas últimas están exigiendo que todas sean medidas con el mismo rasero.

Según lo que establece la ley, las plataformas deben entregar el impuesto sobre el valor total de cada reserva incluidas las tarifas de servicio.

Sin embargo, Airbnb decidió pagar selectivamente el impuesto, cuya tarifa es de 16%, sólo sobre sus costos de servicio y no sobre el valor total de la reserva.

Según AirDNA, un proveedor de datos de alquileres vacacionales de corto plazo, el valor neto de las reservas de Airbnb en México, en junio de 2020, superó los mil 270 millones de pesos sin tarifas de servicio, así es que esta plataforma no le reportó al gobierno federal 203.2 millones de pesos.

No es un caso único, pues Booking.com tampoco le está pagando a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, cosa que, además, está afectando la competitividad en México de empresas como Vrbo, de Expedia, que sí cumplen con la norma.

El resultado neto es que hoy, cuando el dinero es un bien marcadamente escaso debido a los efectos de la pandemia del covid-19, la Secretaría de Hacienda está dejando de recibir montos que no son nada despreciables.



### DIVISADERO

*Nuevas rutas.* Entre una de esas historias peculiares que ocurren en las crisis, resulta que el covid-19 en Estados Unidos está afectando más los planes de los viajeros de negocios y menos los de placer.

Adicionalmente, resulta que varios destinos atractivos para los estadounidenses, como la mayoría de las islas de habla inglesa en el Caribe, siguen cerradas para ellos y como consecuencia de todo esto, las aerolíneas del vecino del norte están volteando a ver nuevos destinos mexicanos de playa.

Una oportunidad que aprovecharon **Carlos Mendoza**, gobernador de Baja California Sur, y su secretario de Turismo, **Luis Araiza**, quienes alinearon los esfuerzos de sus fideicomisos de promoción turística para cerrar una alianza muy interesante con American Airlines.

En la misma también tuvieron una participación activa el Grupo Aeroportuario del Pacífico y Aeropuertos y Servicios Auxiliares, y todos culminaron un interesante acuerdo junto con **José María Giraldo**, director regional de American Airlines para México.

Así es que, a partir de la segunda quincena de diciembre, por primera vez habrá cuatro vuelos semanales de Phoenix a Loreto y dos a La Paz; así como uno desde Dallas al primer destino y dos al segundo.

Ello sin obviar la nueva ruta de esa compañía, desde Nueva York a Los Cabos.

Se trata de tres sitios extraordinarios en Baja California Sur por su riqueza natural, su cultural y la belleza de sus escenarios, los cuales ahora podrán ser descubiertos por más viajeros gracias a la conectividad de esta aerolínea estadounidense.

Algunas firmas con Airbnb se pusieron creativas con sus fiscalistas para darle la vuelta a la regla, mientras otras acataron la medida.

## 4,394

MILLONES

de pesos se espera recaudar este año por IVA a plataformas.



## Múltiplo precio/utilidad y desempeño bursátil

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) es un indicador que muestra el desempeño de las acciones de 35 de las empresas más grandes y que más se comercializan de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Este índice es construido por Standard & Poor's desde el 2015, aunque su existencia se remonta a 1900, cuando era conocido como el Promedio de Hechos.

Cabe señalar que las 35 empresas que cotizan en el IPyC no son siempre las mismas, ya que cada marzo y septiembre se lleva a cabo el proceso de rebalanceo que pretende actualizar las empresas para que el índice sea un mejor reflejo de la BMV.

En fechas recientes, el avance del IPyC presenta un rezago en comparación de sus pares estadounidenses (S&P 500, Dow Jones y Nasdaq), así como con sus pares latinoamericanos (Bovespa de Brasil, Ipsa de Chile o Colcap de Colombia). Específicamente, desde el punto mínimo del año (23 de agosto), que se alcanzó debido a la crisis del covid-19, y hasta el 24 de septiembre el IPyC ha tenido una recuperación de 10.82% en pesos y de 24.93% en dólares; la cifra contrasta de manera negativa si se compara con la recuperación del S&P 500 o de Bovespa que ascienden a 49.7% y 54.6% respectivamente (ambas cifras en dólares).

Como resultado de este rezago, uno de los principales indicadores de valuación, el múltiplo forward Precio/Utilidad (PE), muestra que, en términos comparables, el IPyC se encuentra relativamente barato. El PE es un múltiplo comúnmente utilizado para el análisis fundamental de las empresas el cual consiste en un cociente en donde el numerador es el precio actual de la acción y el denominador son las proyecciones a futuro (un año) de la Utilidad por Acción (UPA). Por tanto, su valor puede modificarse de acuerdo con las siguientes posibilidades:

- 1.- Encarecimiento del múltiplo (P/E) por un incremento en el precio de la acción.
- 2.- Encarecimiento del múltiplo (P/E) por un

deterioro en las expectativas de las utilidades esperadas.

3.- Una combinación de los comportamientos descritos en el punto uno y dos también provocaría un encarecimiento del múltiplo.

4.- Abaratamiento del múltiplo debido a que el precio de la acción se ajustó a la baja.

5.- Abaratamiento del múltiplo ya que los analistas esperan un incremento en el futuro de la UPA.

6.- Una combinación de los comportamientos descritos en el punto cuatro y cinco también provocaría un abaratamiento del múltiplo.

El valor actual del múltiplo P/E del IPyC podría ser un argumento desde el punto de vista fundamental a favor del mercado por las siguientes razones:

1.- Actualmente el múltiplo forward Precio/Utilidad (PE), del IPyC se ubica en 14.1 veces (14.1x), cifra que es considerablemente inferior a la de sus pares estadounidenses. Específicamente el PE del S&P 500 se ubica en 21.3x, el del Dow Jones en 20.12x y el del Nasdaq en 30.1x.

2.- El hecho de que los múltiplos PE estén considerablemente elevados en los mercados accionarios estadounidenses puede implicar periodos de volatilidad como los observados por toma de utilidades en fechas recientes.

3.- La temporada de reportes financieros para el tercer trimestre del año, tanto de las empresas que cotizan en el IPyC como las de los índices estadounidenses tendrá lugar en la primera quincena de octubre. Resultados positivos por partes de dichas compañías contribuirían a la reducción de los múltiplos de acuerdo con lo establecido previamente.

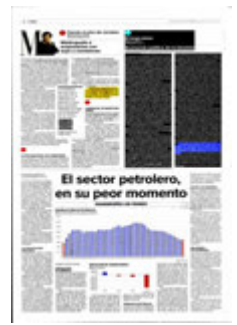
**El valor del P/E del Índice de Precios y Cotizaciones podría ser un argumento desde el punto de vista fundamental a favor del mercado.**



Los índices de la BMV.



Llama al (55) 5117 9000 / (55) 5279 5858  
 Sigue las redes sociales como Banco Multiva  
 Visita [multiva.com.mx](http://multiva.com.mx)  
 Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)



## El largo plazo

Édgar Amador  
dinero@gimm.com.mx

# Economía política de la bicicleta

Para Miguel Ángel León y Auxel Rubio.

Lo masivo es la primera víctima de la pandemia. El covid-19 ha destrozado nuestra convivencia multitudinaria, tan necesaria para divertirnos, celebrar, protestar y cambiar nuestras sociedades. Pero también para transportarnos. El transporte masivo ha sido una de las más graves víctimas de la pandemia, así que debemos pensar qué hacer para no recurrir al auto como remedio para transportarnos dado sus efectos ambientales. La solución está al alcance de la mano, y de las piernas: la bicicleta.

La pandemia ha hecho que la bicicleta haya pasado de ser una bandera un poco hipster, a una solución práctica y necesaria para que las ciudades puedan resolver, así sea parcialmente, el colapso del transporte público masivo producto de la pandemia.

A menos que seamos Wuhan, en donde un aislamiento absoluto y forzado ha logrado erradicar casi por completo al virus, al punto de reactivar los contactos masivos sin riesgo de un rebrote, el resto del mundo no puede reactivar sus redes de transporte metropolitano masivo sin arriesgarse a un rebote en el número de infecciones y de decesos, como se atestigua en Europa (especialmente en el Reino Unido y España) y Estados Unidos, en donde la reapertura y el intento de volver a la normalidad ha conducido a una segunda fase pandémica.

La bicicleta ofrece una solución parcial, pero de muy bajo costo, a la imposibilidad

fáctica de una reactivación total y sin riesgo de la movilidad pública masiva.

Por más que se intente, reactivar los metros, los autobuses repletos, los microbuses atestados, los tranvías saturados, el riesgo de contagio es tan grande y los efectos de tener quince días después los hospitales de nuevo repletos, no son una política pública que se sostenga mientras no exista una vacuna.

Ante esa restricción, la tentación de recurrir al automóvil como la alternativa para la movilidad metropolitana es muy grande y muy peligrosa. La realidad del calentamiento global y el cambio climático es inoculable, y aunque los cínicos negacionistas, encabezados por **Donald Trump** y sus lamentables republicanos, harán lo imposible (hasta robarse las elecciones estadounidenses) para tratar de impedirlo, es urgente comenzar a detener esa otra curva: la de la emisión de gases de efecto invernadero.

Una parte creciente de la población lo ha entendido y el mercado ha tomado nota, la oferta de bicicletas en el mundo es insuficiente para atender la oleada de clientes que buscan compra una. El mayor productor de bicicletas del mundo, Giant, de Taiwán, tiene un retraso de entrega de cuatro meses en sus pedidos. Taiwán es el mayor productor de bicicletas del mundo y, junto con Giant, Mérida, cuenta con las mayores empresas fabricantes. No se dan abasto ante el pico de la demanda proveniente de todo el mundo.

Los otros grandes productores de bicicle-

tas, China y la India, manufacturan para sus mercados internos, lo mismo que Estados Unidos, quien es también un gran exportador, sobre todo gracias a sus empresas californianas (Trek, Specialized, Santa Cruz; *et al.*), cuyo Estado se ha convertido en el abanderado mundial de la bicicleta.

Otras grandes productoras son España, a través de su legendaria cooperativa vasca: Orbea; Francia con Look, que produce bicicletas de alta gama y precio; y por supuesto la tradicional potencia ciclista del mundo: Italia, cuyos fabricantes siguen produciendo algunos de los mejores artículos del sector.

México no cuenta con una jugadora global del sector, a pesar de que los migrantes italianos de Benotto han logrado establecer una marca competitiva, y existen otros fabricantes que podrían tener la capacidad para jugar en el Tour del mercado ciclista global.

El mercado ya está haciendo lo propio, los consumidores han disparado la demanda por bicicletas al punto de agotar la oferta.

**Los gobiernos deben de responder haciendo las ciudades más amables para los ciclistas, fomentando el uso de la bicicleta, y facilitando la conectividad para los trayectos largos.** Las empresas privadas igual: desde facilitar estacionamientos, hasta fomentar una cultura en donde la vestimenta (y sí, perdón), el sudor no sean un tema del día a día en los lugares de trabajo. Y los consumidores deben hacer lo suyo también adoptando la bicicleta.



Desde el piso de remates

Maricarmen Cortés  
milcarmencm@gmail.com

## Madruguete a empresarios con tope a comisiones

El Premio Limón Agrio de esta semana es para el presidente **Andrés Manuel López Obrador** y para el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, por la iniciativa enviada el viernes a la Cámara de Diputados para reformar la Ley del Seguro Social y la Ley de Sistemas de Ahorro para el Retiro y la cual se había anunciado desde el pasado 22 de julio como una propuesta negociada y consensuada con el sector privado, el que tendrá la mayor carga de esta reforma de pensiones al aceptar elevar gradualmente, a partir de 2023, la cuota patronal hasta pasar, del 6.5% actual, al 15% en 2030.

Había entusiasmo en el sector privado por esta reforma precisamente por el hecho de que había sido presentada originalmente ante el secretario de Hacienda por el Consejo Coordinador Empresarial y avalada por todos los organismos del sector privado, comenzando, desde luego, por la Amafore.

Sin embargo, la sorpresa fue que en el artículo 37 se adiciona un párrafo octavo que pretende imponer un tope en comisiones a las afores, el cual sería el primer control de precios que se aplicaría en la 4T y que, evidentemente, es rechazado por todos los empresarios.

Lo que se pretende imponer a la afore es que el tope de comisiones resulte de un promedio aritmético de lo que se cobran en las pensiones en Colombia, Chile y Estados Unidos que, por cierto, no son sistemas similares.



### SÍ SON ELEVADAS LAS COMISIONES

Los controles o topes de precios alteran el comportamiento de los mercados, inhiben la inversión y nos acercan a países con economías desastrosas, como Venezuela, o a las erróneas políticas aplicadas en los sexenios

de **López Portillo** y de **Luis Echeverría**.

Sin embargo, el problema que enfrenta hoy la amafore, que preside **Bernardo González**, es que las 10 afores que operan en México cobran en promedio comisiones de 0.92% y ya se han enfrentado a los intentos de la Consar, que preside **Abraham Vela**, para bajar las comisiones en forma más rápida a un promedio de 0.70 por ciento.

Las afores con las comisiones más altas son: Azteca, Coppel e Invercap, que cobran 0.98%. La más baja es Pensionissste, con 0.79 por ciento.

El tope que pretende establecerse sería de 0.54% porque hoy el promedio en Chile es 0.54%, en Colombia, 0.62% y en Estados Unidos, 0.45 por ciento.



### CAMPECHE, EN SEMÁFORO VERDE

El Premio Naranja Dulce es para **Carlos Miguel Aysa González**, gobernador de Campeche, y para **José Luis González**, secretario de Salud.

Campeche es la primera y única entidad federativa que está en semáforo verde, lo que se debe, sin lugar a dudas, al buen manejo que han tenido para enfrentar la pandemia del covid-19 y lograr una baja en número de contagios y fallecidos.

Campeche será también la primera entidad en la que los niños regresarán a clases presenciales en una fecha que determinará el gobernador, en coordinación con **Esteban Moctezuma**, titular de la Secretaría de Educación Pública, quien ya anunció que el regreso a clases presenciales se realizará en las entidades que estén en semáforo verde bajo un esquema híbrido en las que el 50% de los estudiantes irán a clases lunes y miércoles, otros martes y jueves y el viernes los que estén más rezagados.

La sorpresa fue que en el artículo 37 se adiciona un párrafo octavo que pretende imponer un tope en comisiones de las afores.



Iniciativa de reforma al IMSS y SAR.



## No se equivoquen

La iniciativa presentada el viernes por el Presidente de la República para reformar el sistema de pensiones es casi perfecta. Proviene de un acuerdo entre patrones, trabajadores y gobierno y el cual se construyó a lo largo de muchos años con las mejores prácticas internacionales.

Ajusta las semanas de cotización reconociendo la realidad laboral no sólo al disminuirlas, sino también considerando que el trabajador promedio entra y sale de su afiliación al IMSS. Además, mejora las posibilidades de rendimiento al ajustar el régimen de inversión de las afores.

Tiende a resolver el problema de las bajas aportaciones para la pensión mediante un incremento paulatino a las cuotas a cargo de los patrones.

Si toma las columnas del *Padre del Análisis Superior* y sus opiniones para **Imagen** de por lo menos un lustro, encontrará que la iniciativa cubre prácticamente todas las bases. No es perfecta, no existe ningún texto que lo sea.

Lo planteado por el artículo 37 de la iniciativa está equivocado: "Las comisiones que cobren las administradoras de fondos para el retiro estarán sujetas a un máximo, el cual resultará del promedio aritmético de los cobros en materia de comisiones en los sistemas de contribución en Estados Unidos, Colombia y Chile... En la medida que estos sistemas tengan ajustes a la baja serán aplicables las reducciones y, en caso contrario, se mantendrá el promedio que al momento se está aplicando".

El PAS no se detendrá en las versiones chisme según las cuales ese artículo fue una idea que le metió **Rogelio Ramírez de la O** al Presidente de la República; que los de Hacienda estarían enojados porque les impusieron ese artículo o la reacción desproporcionada de **Gustavo de Hoyos**, quien sigue perdiendo efectividad por sus arranques de ira. El odio no es rentable.

La reacción en redes del presidente de la Coparmex logró que muchos pensarán que la iniciativa está equivocada cuando, en realidad, sólo se trata de un artículo que tendría que corregirse porque sí va en contra de la competencia y los acuerdos comerciales.

El sector de las afores y la iniciativa privada deben apoyar abiertamente esta iniciativa y, como debe ser con el proceso legislativo, perfeccionarla corrigiendo el artículo equivocado. Uno en una gran ley.

### REMATE PREGUNTA

Si los dos mil millones de pesos que la Fiscalía General de la República entregó al Presidente —y luego éste envió al Indep, el cual reenvió a la Lotería Nacional para comprar boletos de la rifa del avión sin avión— son producto de una investigación, como dijo el Jefe del Ejecutivo el viernes en su alocución mañanera, sería bueno que alguien dijera a qué investigación se refieren.

### REMATE ABSURDO

Cuando **Hugo López-Gatell** empujaba desde su Instituto Nacional de Salud Pública el etiquetado frontal, que derivó en la NOM 51, decía que era tan sencillo que los niños lo entenderían. Pues ahora ese instituto anda promoviendo cursos semanales para entenderle al etiquetado. Todo por mantener el negocio paralelo del subsecretario de Salud.

### REMATE CONFIRMACIÓN

El viernes pasado el Presidente de la República confirmó que el *Padre del Análisis Superior* practica, para sí y para quienes siguen su excelso trabajo, la forma más acabada de periodismo. De los 21 comentarios que analizó la Presidencia de la República que hizo este gran periodista, ocho fueron neutrales, 10 negativos y tres positivos (el segundo registro más alto), es decir, la mitad fueron neutros o positivos.

El PAS está firmemente afianzado en principios como establecer que el análisis superior es la forma más elevada del periodismo, en el cual los hechos son valorados con base en sus méritos a través del filtro de una larga experiencia en la materia y un estudio constante de la realidad. El AS no tiene espacio para filias o fobias personales, no odia, no es rentable. No ve los hechos con lentes de "quién es el actor o cuál es su origen", sino por la relevancia de los actos. Sabe que las personas son mucho más que su trabajo y sólo juzga su trabajo.

No se puede hacer AS si se golpea o aplaude por algún tipo de consigna a cualquier persona o institución. La exitosa fórmula que ha desarrollado el PAS durante más de 30 años tiene entre sus pilares saber que el periodismo no es de facciones, sino que debe estar primero al servicio de Dios y después de quienes contratan sus servicios.





## 1234 EL CONTADOR

**1** Microsoft, que en el país dirige **Enrique Pérezyera**, anunció en febrero pasado su plan Innovar México, el cual consta de una inversión de mil 100 millones de dólares y ya está generando resultados. En educación, se arrancó el programa de aulas virtuales e innovación virtual para estudiantes de universidades públicas que consta de nivel general y especializado. Del primero se han realizado dos ciclos, uno de mayo a junio, con más de seis mil 800 estudiantes que lo concluyeron, y el segundo comenzó en septiembre y se registraron casi 36 mil alumnos. Los egresados de esos dos ciclos generales tendrán la oportunidad de cursar el primer ciclo especializado y obtener una certificación de Microsoft.

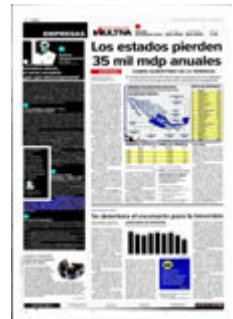
**2** Este jueves, en la Bolsa Institucional de Valores, que dirige **María Ariza**, se celebrará la colocación de MAC Hospitales, que encabeza **Miguel Isaac Khoury**, y que logró levantar 500 millones de pesos en su primera emisión de deuda. En su presentación para inversionistas, la emisora detalló que en México se requieren más hospitales y que solamente hay seis cadenas a nivel nacional, por lo que su principal objetivo es posicionarse entre las más importantes. De ahí que los recursos obtenidos del público inversionista se destinarán a sus planes de expansión. Este año la firma adquirió el Hospital de la Familia en Mexicali, además compró 100 camas y 40 ventiladores para atender pacientes con covid-19.

**3** La Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía, de **Odón de Buen Rodríguez**, cumple hoy 31 años y, a través de su equipo, trabaja en el desarrollo, implementación y vigilancia de las normas en materia de energía, rubro en donde, a la par con la Secretaría de Economía, de **Graciela Márquez**, se ha reducido el uso de energía

en los hogares mexicanos a través del cumplimiento de sus normas, por ejemplo, la etiqueta amarilla de eficiencia energética en refrigeradores, lavadoras, secadoras y estufas, entre otros. Además, impulsa la certificación de la regulación que rige los sistemas de gestión de la energía, donde existen tres organismos de certificación acreditados por la EMA, de **Jesús Cabrera**.

**4** No se ha dado a conocer de manera oficial, pero **Carlos Rello** ya despacha como el nuevo director de Interjet, en sustitución de **William Shaw**. **Rello** se desempeñó en puestos relacionados con la industria farmacéutica y no tiene el panorama fácil considerando que todas las aerolíneas del país atraviesan por una situación complicada por la pandemia. Las quejas de los usuarios contra Interjet siguen siendo múltiples, sobre todo por la cancelación de vuelos y la situación con los trabajadores se ha complicado. De hecho, el sindicato tiene emplazada a la aerolínea para el 5 de octubre, fecha en la que se deben solucionar las fallas que se tienen en pagos a salarios, prestaciones y cuotas de seguridad social.

**5** Para **Arturo Herrera**, los recientes rumores sobre su posible renuncia a la Secretaría de Hacienda están infundados. En sus últimas apariciones públicas ha agradecido los buenos deseos de quienes han señalado su salida, pero también ha aclarado que esta es la época de mayor ajetreo en el año para la dependencia a su cargo. Esta semana comparecerá ante el Pleno de San Lázaro con motivo del Segundo Informe de Gobierno y en defensa del Paquete Económico 2021. Para la siguiente comparecerá ante Pleno del Senado. Además, durante la segunda semana de octubre participará en las reuniones anuales del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, las cuales se realizarán de manera virtual.



## Iniciativa afores, si venía completa ¿por qué descomponerla?

Todavía durante la semana pasada vino otra reforma del PT. Sí, una más, sobre las afores. Pero todo el sector financiero y empresarial se tranquilizó y a la voz de la calma, se convencieron de que Hacienda trabaja en una reforma completa de pensiones que, además, había sido consensuada con el sector privado. Pero llegó el balde de agua fría. En la tarde-noche del viernes, la propuesta de reforma enviada a **Dulce María Sauri**, la presidenta de la Cámara de Diputados, quitó la sonrisa a todos en el sector financiero y privado: traía control de precios.



### LA DE HERRERA, NORIEGA Y VELA... ¿QUIÉN LE METIÓ MANO?

Un control de precios, debemos añadir, bastante extraño, basado en comisiones de manejadoras de fondos de Colombia, Chile y Estados Unidos, economías que no tienen nada en común, ni siquiera tienen un sistema de pensiones idéntico como para ser comparables. Peras con manzanas. Y como si no supiéramos que los controles de precios son bombas de presión que mantienen bajos los costos de manera irreal.

La iniciativa original la habían diseñado Hacienda y la Consar. Venía bien: elevando la pensión para el trabajador, a cargo de los empresarios, y reduciendo las semanas para pensionarse. Fue propuesta por **Arturo Herrera**, secretario de Hacienda; **Carlos Noriega Curtis**, el titular de la Unidad de Seguros y Pensiones, y **Abraham Vela**, el presidente de la Consar. Platicada con la Amafore, la asociación de afores, presidida por **Bernardo**

La iniciativa reduce las semanas de cotización para poderse pensionar de 1,250 (24 años) a 750 semanas (14 años).



● Abraham Vela, presidente de la Consar.



### LO QUE SÍ SE NECESITA

La iniciativa venía completa sin tope en las comisiones, porque las afores tienen cada una sus costos. La tarea es otra: hacerlas competir. La iniciativa trae tres cambios clave:

- 1.- Aumenta la aportación del 6.5% al 15% del salario del trabajador, todo a cargo del empresario.
- 2.- Reduce las semanas de cotización para poderse pensionar de 1,250 (24 años) a 750 semanas (14 años).
- 3.- Crea una pensión mínima garantizada, de por lo menos 4,345 pesos.

La iniciativa del presidente **López Obrador** estaba completa. Los controles de precios sólo crean burbujas de costos que algún día explotan. Un ruido innecesario.

### González.

Pero alguien en el gobierno (en la rumorología se dice que un asesor del Presidente, y le echaban la bolita a **Rogelio Ramírez de la O**) metió la idea de bajar el cobro de las afores por decreto.



### DE POR SÍ TOPES MÁXIMOS, Y LUEGO COMO ¿COLOMBIA, CHILE Y EU?

El viernes pasado, cuando todos estábamos atentos a la evaluación a medios de **Jesús Ramírez**, el director de comunicación social de Presidencia, el mandatario empezó a comentar la iniciativa de las afores.

“La iniciativa que se envió es para estandarizar el cobro de las comisiones de las afores, a lo que se cobra en promedio en el mundo, y utilicé tres países de referencia: Colombia, Chile y Estados Unidos. Nos da un porcentaje menor y esto quiero que sea por ley, porque habrá más ahorro”, dijo el Presidente.



## Cada quien su trabajo



**H**oy se publica información económica relevante, que podremos analizar mañana. Hoy conviene responder al Presidente por su decisión de presentar en la mañana el análisis de medios que le hace su equipo. Como usted sabe, eso hizo el viernes pasado, y mostró cómo de cada tres columnas que se escriben en los diarios nacionales lo critican. Curiosamente, esta columna apareció en ese grupo, aunque el jueves lo único que hicimos fue detallar el comportamiento de los establecimientos comerciales. Según lo presentado por López, resulta que esta columna tenía un tono “negativo” porque hablaba de la “recuperación de la economía tras el Covid/falta de pruebas”. Más claro: la colaboración del jueves pasado, que nada más

describía datos, y los ponía en contexto, le pareció al equipo de medios del Presidente una opinión negativa.

No es extraño. Cualquier reporte de la realidad mexicana será negativo, porque lo que estamos viviendo es muy grave. Sólo el Presidente y su equipo perciben otra cosa, al extremo de decir que tenemos “el mejor gobierno en el peor momento”. Según el reporte mencionado, además del Presidente y sus cercanos, apenas un puñado de colegas podría coincidir con esa afirmación. Prácticamente la mitad de ellos escribe en un solo periódico, que por pura coincidencia es el que recibe más recursos del gobierno. Casi lo mismo que la cadena de televisión más grande del país, Televisa. Ese periódico es *La Jornada*, donde también aparecen los dibujos de los amigos del Presidente.

Quienes tenemos la fortuna de poder escribir intentamos ofrecer información, dotarla de contexto, y aportar conocimiento. Como es natural, no siempre logra uno hacerlo, pero ése es el objetivo de nuestro trabajo. Hay colegas dedicados a obtener información novedosa, que caben mejor en el término “periodista”, según suele utilizarse. Otros más bien nos dedicamos a aportar estructura y contexto, y se nos aplica el mote de “intelectuales”. Cada uno de nosotros tiene una forma diferente de ver el mundo, y una opinión diferente de cómo querriamos que fuese. Debido a ello, podemos coincidir más o menos con otros autores, con políticos, con pensadores o artistas. Pero nuestro trabajo no se destina a ellos, sino a los lectores. Cada uno de nosotros intenta aportar

tar algo que ayude al lector a entender mejor lo que vivimos. Parfraseando al ya clásico, ninguno se levanta por la mañana pensando en cómo joder al gobierno.

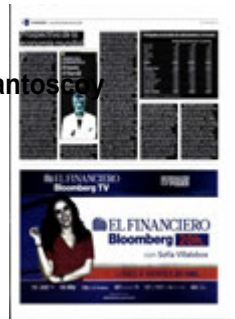
El trabajo de la prensa no es gobernar. Ni siquiera es criticar al gobierno, o a quienes están en la oposición. El trabajo es informar, poner en contexto, aportar herramientas, para que los lectores puedan formar su propia opinión. Si los hechos y datos que tenemos que informar son negativos, si las acciones de gobierno destruyen

valor y estructura, si la actitud de los políticos es hostil, nada de eso es culpa de la prensa: ni de reporteros, ni de directivos, ni de columnistas. No es trabajo del gobierno hablar de la libertad de expresión, ni comentar o criticar lo que hacemos en la prensa. Su trabajo, simplemente, es gobernar.

Si la estrategia de un presidente frente al crimen organizado resulta en más violencia, la prensa lo dice. Si la esposa del presidente compra una casa ostentosa, más allá de sus medios, la prensa lo dice. Si dece-

nas de jóvenes son asesinados en conflicto del crimen organizado, con la ayuda de policía local, la prensa lo dice. Así actuó la prensa en sexenios anteriores, y así seguirá actuando.

Lo anormal es tener un Presidente que se queja de eso, y que dedica su día a criticar a sus críticos. Esa aberración se ha extendido por occidente: Trump, Bolsonaro, Podemos, Cinco Estrellas, son ejemplos de políticos incapaces, pero agresivos, que no dudan en poner en riesgo a quienes hacen su trabajo: informar.



## Prospectiva de la economía mundial



**P**ronosticar los sucesos económicos es siempre algo muy arriesgado e incierto. Muy pocas veces la realidad se asemeja a lo que el consenso de los analistas anticipa. Sin embargo, la humanidad quiere siempre tener alguna guía o visibilidad hacia adelante y a esta previsión se le valora más que la visión retrospectiva, para poder tomar prevenciones con las que se puede proteger al individuo o a su patrimonio. O se pueda tomar ventaja de esa misma visión. Ahora con el grado de incertidumbre existente, el predecir es aún más incierto. Sin embargo aquí les adelantamos un resumen de como se están viendo las cosas en México y el mundo.

Bursamétrica estima una contracción de la economía mundial del -4.9% anual, para este año. Para el año siguiente, nuestro escenario básico plantea una recuperación del 4.5% anual. Asumiendo que si va a ser factible el desarrollar una o varias vacunas y que estas se puedan producir y aplicar en una muy amplia porción de la población por parte de los gobiernos. Pero

estos pronósticos tienen una amplia dispersión. Hay regiones mucho más afectadas que otras.

América Latina parece ser junto con Estados Unidos, India y Europa una de las regiones más afectadas del mundo ante la crisis generada por el Covid 19, tanto en el aspecto de la salud como en el aspecto económico. Brasil, Perú y México se encuentran en los primeros lugares en número de contagios y decesos por el Covid 19.

En el ámbito económico, tomando en consideración a las 7 principales economías de la región latinoamericana, incluyendo a México, se pronostica que el Producto de esos países va a caer 7.9% anual en este año, después de un muy pobre crecimiento del 1.0% anual en el 2019. Para el año próximo se espera una recuperación en el promedio ponderado de estos 7 países del 4.1% anual.

Europa Occidental es sin duda

la región más afectada, con una contracción estimada del 9% anual, y una recuperación de solo el 5.4% anual. Hay heterogeneidad en la afectación al interior de los países que integran esta región, y en las políticas públicas que se están aplicando en cada uno de ellos, ya que son muy diferentes. En el extremo en Alemania, el programa fiscal representa el 40% del PIB.

En EU y Canadá, los 2 países con los que estamos asociados en el TMEC, se está esperando una contracción del 4.5% en este año, y un rebote del 3.9% para el 2021. La economía de los

EU esta recibiendo una inyección de liquidez equivalente al 15% del PIB del lado monetario (Reserva Federal), y del 15% del PIB del lado fiscal. Así que una reacción de recuperación del 3.5 al 4% se ve como muy factible.

En la región Asia Pacífico,

China es la economía menos afectada, irónicamente, ya que la pandemia global proviene de allí. Su economía manifiesta claros signos de recuperación. Lo que no es lo mismo que sucede con Corea del Sur, o con Japón, que se encuentra de nuevo en una profunda recesión.

Para México estamos esperando una contracción del -10% anual en este año y un crecimiento de solo el 2.6% anual para el año entrante. La débil situación del consumo, la importante contracción de la inversión pública y privada, y el austero presupuesto del gasto de gobierno juegan todos en contra de una recuperación más vigorosa y sustentable. Solo el sector externo gracias a EU y al T-MEC pueden generar crecimiento en algunos sectores de la manufactura. ¿No podríamos hacer algo para mejorar la confianza?

Principales economías de Latinoamérica y el mundo			
País / Año	Producto Interno Bruto (Var. % Anual real)		
	19	20	21
Argentina	-2.10%	-11.70%	5.10%
Brasil	1.10%	-5.70%	3.20%
Colombia	3.30%	-6.80%	4.60%
Costa Rica	2.10%	-4.60%	2.70%
Chile	1.10%	-5.90%	4.60%
<b>México</b>	<b>-0.30%</b>	<b>-10.00%</b>	<b>2.60%</b>
Perú	2.20%	-12.60%	9.20%
<b>Promedio Pond.</b>	<b>1.01%</b>	<b>-7.87%</b>	<b>4.07%</b>
Venezuela	-27.80%	-26.80%	-2.60%
Latinoamérica	0.60%	-7.80%	4.00%
EU + Canadá	2.20%	-4.50%	3.90%
Europa Occidental	2.02%	-9.00%	5.40%
Europa del Este	2.40%	-4.40%	4.10%
Asia Pacífico	4.00%	-1.60%	6.20%
África Otros	3.50%	-1.80%	3.10%
<b>Total Ec. Mundial</b>	<b>2.52%</b>	<b>-4.85%</b>	<b>4.45%</b>

Fuente: Bursamétrica / FMI / Consensus Economics Inc.



# Recalibración inteligente: ¿cómo discriminar los negocios en los que debes enfocar energía y recursos?



**E**mpujar y activar recalibraciones tan estratégicas como ágiles se ha convertido en el quehacer cotidiano del director de empresa hoy.

Contadas son las empresas que no han enfrentado afectaciones trascendentes en su industria –de tal magnitud y profundidad– que les obligan a revalorar o recalcular objetivos, estándares, métri-

cas, prioridades y expectativas.

En su definición más simple, recalibrar significa ajustar –con la mayor exactitud posible– las indicaciones de un instrumento de medida con respecto a un patrón de referencia. En el mundo administrativo, sin embargo, implica volver a estimar o evaluar las cualidades o la importancia de algo o de alguien en un contexto operativo determinado. Im-

plica volver a ponderar riesgos y conveniencias.

Son muchos los factores que le dan cuerpo a una recalibración de empresa, pero conviene discriminar los tipos de negocios en los que se decide permanecer

involucrado. ¿Cómo clasificarlos? Aquí tres criterios para mantener la conversación estratégica:

**1) Negocios que producen flu-**

**jos de efectivo constantes.**- Pueden no ser el negocio que le dará viabilidad al futuro de la empresa, pero le permite mantener ingresos continuos que reducen la dependencia de otras fuentes de fondeo y mantienen a la organización en vida operativa.

Resulta vital tener criterios claros para declinar oportunidades que no aporten la rentabilidad mínima suficiente, pero estos negocios son indispensables para viabilizar el presente. Mejor aún si no requieren esquemas de financiamiento limitante.

**2) Negocios que apuntalan el crecimiento.**- Pueden no ser el negocio óptimo en un contexto de presiones incrementales de corto plazo, pero preparan a la organización en su proceso de arquitectura de una escala diferente o

un futuro alternativo distinto.

Es esencial medir las capacidades reales de la empresa para involucrarse en formas que permitan el desarrollo de capacidades y aprendizajes nuevos, pero sin distraer de manera peligrosa

la operación de lo que hoy sostiene la viabilidad del negocio.

**3) Negocios casuísticos o transaccionales.**- Suelen ser eventuales, pero hay que saber leerlos así y aprovecharlos con sagacidad cuando la oportunidad se presenta.

Hacer negocios extraordinarios (en el sentido estricto del término) es tan saludable como necesario en cualquier empresa, incluyendo desinversiones de activos que se concluyen no estratégicos y que más vale monetizarlos lo mejor posible cuando las circunstancias lo permiten.

zarlos lo mejor posible cuando las circunstancias lo permiten.

Enfrentamos tiempos de problemas no estructurados. Son muy pocas las entidades productivas que no han vivido comportamientos anómalos en los mercados que han atendido o que no hayan padecido ya retos insospechados y problemas multifactoriales que las fuercen a revisar todo lo revisable: alcances, proyecciones, expectativas de resultados, costos, tecnologías, métodos y nuevos mercados.

Así, la próxima ocasión en que te descubras dándole nueva forma a tu operación y nuevos parámetros a tus capacidades, que no te quede la menor duda de que lo tendrás que hacer cuantas veces se necesite porque son tiempos de recalibración inteligente.





## Si Biden gana, salven a Querétaro



**T**anto ruido hacen los aviones, que impiden ver de lo que en buena medida vive Querétaro: las partes para coches.

Ese estado y sus vecinos en el Bajío dependen de cada venta que los concesionarios del mundo hagan a gente como ustedes de un automóvil “de agencia”.

Pero los vehículos enfrentan un problema y un reto. El Covid-19 tumbó la actividad del

sector y si Joe Biden gana la presidencia de Estados Unidos, el mercado que parece abrirse no es el que atienden los mexicanos de esa región, sino el de coches eléctricos:

“Crear un millón de nuevos empleos en la industria automotriz estadounidense, las cadenas de suministro automotrices nacionales y la infraestructura automotriz, desde repuestos hasta materiales y estaciones de carga de vehículos eléctricos”, promete

en su campaña el político del partido Demócrata que este martes se enfrentará al presidente republicano Donald Trump, quien pretende reelegirse.

Biden entiende la carrera de todos los países hacia una dinámica acelerada de reducción de emisiones de carbono. Por ende, estableció el resultado que espera de su eventual intervención presidencial. ¿Cómo convertir a su país?

“Posicionando a los trabajadores y fabricantes automotrices estadounidenses para ganar el siglo XXI; e invertir en los trabajadores automotrices de Estados Unidos para garantizar que sus trabajos sean buenos trabajos, con la opción de afiliarse a un sindicato”.

No es indispensable meterse en esa carrera, México puede intentar atraer nuevas plantas automotrices de vehículos de combustión interna, aunque no lo haya conseguido desde 2015.

Pero si el país se involucra con la nueva dinámica eléctrica, no tiene que esperar al gobierno y puede empezar por la vía de sus empresas, incluso de alguna de Carlos Slim.

En un intento de aumentar sus ingresos, Arturo Spínola García difunde que Condumex está preparada para producir más cables de coches eléctricos. Él ve por las finanzas de la productora de cables que también fabrica sus productos para compañías de telecomunicaciones y para la construcción.

La empresa global Nematik, del regiomontano Grupo Alfa, a

cargo de Armando Garza Sada, acumula tiempo produciendo partes de motor eléctrico y de baterías. El grupo que vende unos 15 mil millones de dólares al año, invierte unos 6 millones de dólares anuales en innovación en el sector.

Más agresiva, Rassini apuesta más del 5 por ciento de sus ingresos justamente en el propósito de innovar en productos de automóviles eléctricos, como el equipo para frenos que le vende a Tesla.

Mucho menos vista es Falco, una empresa de origen yucateco, con plantas en distintas partes del mundo, que también vende a la compañía de California partes compatibles con las baterías de sus automóviles.

El Bajío puede buscar crecimiento en el sector, no obstante, depende de inversiones de otros estados o internacionales, ante la ausencia de corporativos relevantes locales.

Inversiones como la que la alemana Leoni también incrementa en México para producir en el municipio yucateco de Kanasín, arneses para la planta de BMW

de San Luis Potosí.

Conviene poner atención en los debates en los que participará Biden esta semana para entender hacia dónde se movería Estados Unidos bajo su posible gobierno.

En el papel, sus propuestas involucran opciones de transporte público de cero emisiones para ciudades de más de 100 mil habitantes y generar electricidad limpia.

Todo basado en un plan de innovación que impulse reducciones drásticas de costos en tecnologías críticas, incluido el almacenamiento de baterías, hidrógeno renovable y energía nuclear avanzada.

Si el gobierno mexicano no muestra interés en este ámbito, poco impide a las compañías mexicanas prepararse por su cuenta para esa ola que pueden aprovechar, además, con un nuevo tratado de libre comercio regional que ya entró en funciones.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“Conviene poner atención en los debates en los que participará Biden esta semana para entender hacia dónde se movería EU”*



## Ford, casi al 100% con proveedores mexicanos



A pesar de los grandes retrasos que tuvo la industria automotriz en Norteamérica por la lenta reactivación de los proveedores de autopartes en México, las armadoras de la región ya están casi a toda su capacidad, al menos así lo considera Ford que dirige James Hackett.

En su participación en la RBC Capital Markets Global Industrials, **Lisa Drake**, directora de operaciones de la firma del óvalo azul en Norteamérica, señaló que sus proveedores, principalmente de México, ya están presentando una estabilización en su base de suministro, sin embargo, siguen vigilando su actividad con atención.

“Todas nuestras plantas están ahora en o cerca de nuestros niveles de producción anteriores a Covid-19. De hecho, estamos en el 97 por ciento de los niveles anteriores a la pandemia, y cuando piensas, sabes lo que la industria en general está atravesando (respecto a la demanda de mercado)... el poder llegar a esos

niveles es bastante fascinante”, destacó.

Por lo mientras, Ford ya comenzó la producción en forma de su modelo eléctrico Mustang Mach-E en Cuautitlán Izcalli, Estado de México, mientras que en Estados Unidos ensamblarán la unidad F-150 totalmente eléctrica, proyecto en el que invirtieron 700 millones de dólares.

## Piden a Canadá levantar queja contra México

Los inversionistas de Trituradora Minera del Noroeste, filial de la firma de Canadá, Americas Gold and Silver Corporation, solicitarán al gobierno de Justin Trudeau que se queje formalmente con el gobierno de México por el bloqueo realizado en contra de la mina San Rafael, ubicada en Cosalá, Sinaloa, que se mantiene desde el pasado 26 de enero.

El bloqueo ya provocó pérdidas a la minera por 20 millones

de dólares, que hasta antes del bloqueo producía entre mil y mil 500 toneladas diarias de plata, plomo y zinc y daba trabajo directo a 326 obreros y generaba miles de empleos indirectos en la zona de Cosalá.

Un grupo de obreros, encabezado por Yasser Beltrán, aliado del líder del Sindicato Minero Nacional, **Napoleón Gómez Urrutia**, bloqueó la mina para presionar a que se realizara un recuento de trabajadores, lo que sucedió el pasado 17 de septiembre.

El recuento fue ganado por la organización de Gómez Urrutia por 122 votos a favor en contra de 108 que obtuvo el Sindicato Nacional Minero Metalúrgico Frente, de Carlos Pavón, quien denunció que el proceso estuvo lleno de irregularidades. Mientras son peras o manzanas, la empresa mantiene su determinación de abandonar el país. Fuentes cercanas al proceso indicaron que el gobierno de México tratará de convencer a los inversionistas canadienses y mexicanos de que la empresa no se vaya del país. ¿Lo lograrán?

### ***IEPS a refrescos, regresivo***

Un estudio de la Universidad Autónoma de Nuevo León elaborado por investigadores de la Facultad de Economía de esa institución respecto al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios sobre las bebidas saborizadas, que entró en vigor en 2014, concluye que dicho gravamen es regresivo, es decir, genera una carga fiscal relativa más grande para los hogares que tienen ingresos más bajos y a nivel regional afecta severamente a las entidades ubicadas en el sur y el sureste del país, en donde la pobreza es más severa.

El estudio "Regresividad y efectos del IEPS aplicado a la industria de las bebidas saborizadas en México y sus regiones", demuestra que el IEPS incrementa los problemas de desigualdad en todo el país y dentro de cada región, además de que es mucho más regresivo que los aplicados a otros bienes como la gasolina, el vestido, la vivienda y los alimentos en general.



## Lecciones del primer millón de muertos

COORDENADAS  
**Enrique  
Quintana**

Opine usted:  
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx  
@E.Q.



**L**egamos ya en el mundo al **millón de muertos por el covid-19**, reconocidos oficialmente. Algunas estimaciones, como las que hace *The Economist* en su número más reciente que titula: "Why are so many governments getting it wrong?", refieren que lo más probable es que ya **estemos realmente en los 2 millones de fallecidos en el mundo**.

Pero, lo peor del caso es que no se ve aún la luz al final del túnel. Existen esperanzas en las vacunas, pero no mucho más que eso.

A poco más de 9 meses de que comenzó la pandemia, podemos hacer un 'corte de caja'. Hay países que **la contuvieron** y que hasta el momento no han tenido rebotes. Hay otros en los que ya hay claramente una **segunda ola de contagios** y hay otros en los que **ni siquiera ha terminado la primera ola**.

Entre los primeros, hay que considerar desde luego a **China**, el país en el que comenzó la pandemia. En la última semana tuvieron un promedio de **7 nuevos casos al día**. En Corea del Sur tuvieron un promedio de **89 nuevos casos por día** o en Japón un promedio de **427**. En estos tres países han evitado que resurja la pandemia.

Hay otros casos en el mundo, pero este grupo es un buen ejemplo. Han tenido una aplicación masiva de pruebas y una política de confinamientos localizados cuando detectan un brote.

Luego tenemos países en donde ya está claramente presente una segunda ola de contagios. Un caso emblemático es **España**. En el mes de junio, habían logrado bajar los nuevos contagios por día a pocos cientos. En la última semana, **el promedio diario fue de 10 mil 900 nuevos casos**. Francia, al igual que España, había conseguido el control de los contagios hacia junio también con pocos cientos de nuevos enfermos por día. En los últimos 7 días, el promedio fue de **12 mil 140 nuevos casos diarios**.

En **Estados Unidos**, la tendencia era descendente, aunque seguía a niveles elevados. Sin embargo, el 7 de septiembre se tuvieron "solo" **24 mil 257 nuevos casos**.

Sin embargo, en la última semana el **promedio diario fue de poco más de 44 mil nuevos casos**.

Otro caso es el del Reino Unido, donde se han dado incluso protestas por las nuevas medidas de restricción de movilidad y de reuniones.

Hay países en donde la pandemia no se ha contenido y por tanto aún no hay una "segunda ola". El caso más dramático es **India**. En la última semana, su promedio de nuevos contagios por día fue de **73 mil**, el más alto del mundo. En Brasil, aunque se aprecia una titubeante tendencia a la baja, se tuvo un promedio de **27 mil 800 nuevos casos por día** en el mismo lapso.

Y, en **México**, si bien se ha mantenido una **leve tendencia a la baja**, con **4 mil 557 casos promedio por día** en la última semana, a partir del 22 de septiembre, se empieza a observar una resistencia a la caída de los casos.

La experiencia internacional nos señala que el riesgo de un "rebote" de los contagios ante el crecimiento de la movilidad es **mayor en sociedades heterogéneas y complejas**... y que además, hacen pocas pruebas.

México es el país en el que se ha hecho el **menor número de pruebas** en el grupo de los 10 de mayores contagios, apenas **al 1.28 por ciento** de la población frente a un **promedio de 13.1 por ciento** en ese grupo. Es decir, en términos relativos se hace apenas la décima parte de las pruebas que se aplican en el grupo de 10 países de mayor contagio.

En la última semana, los registros de Apple Mobility a nivel nacional están apenas **10 por ciento por debajo** de su punto de referencia del 13 de enero para tráfico vehicular y peatonal, y están en **45 por ciento abajo** en transporte público, pero con clara tendencia alcista.

Esa tendencia puede producir un incremento importante de los contagios en las siguientes semanas.

¿Aprenderemos las lecciones de los países en los que se presentó una clara segunda ola o la actitud obstinada de las autoridades sanitarias va a continuar hasta que tengamos un rebote dramático del número de enfermos y aumento del número de fallecidos?



## El Bid, Claver-Carone y México



Como nunca en la historia del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) la reciente elección para presidente tuvo una inusitada cobertura mediática. El marcado interés se debió a la candidatura del norteamericano Mauricio Claver-Carone, que rompió con la regla no escrita que un latinoamericano presida este organismo. La narrativa que acompañó la elección es que Trump buscaba posicionar un mayor liderazgo en la región, invocando los fantasmas de la Doctrina Monroe. En esta ocasión, me temo que las razones son mucho más mundanas. En gran medida esta situación se debió a una falta de cultura de institucionalidad en nuestra región y del propio BID.

Como mencioné en un artículo anterior, *Trump, Luis Alberto Moreno y el BID*, varios ejemplos

muestran que no se han respetado las reglas en el banco, debilitando su institucionalidad. En esta columna, quisiera agregar otro ejemplo. En el año 2005 la Asamblea de Gobernadores del BID ratificó la necesidad de limitar el mandato de sus presidentes a dos períodos consecutivos (10 años). Textualmente dice: "... La Asamblea de Gobernadores aprobó las recomendaciones del Grupo de Trabajo. En consecuencia, se consigna la intención de la Asamblea de limitar a un período adicional el número de períodos consecutivos que podrá cumplir el Presidente". Sin embargo, en el año 2015, no se respetó este acuerdo. El Ex presidente Santos de Colombia, apoyo una tercera elección de Moreno. En el caso de México, Santos pidió personalmente al entonces presidente Peña Nieto que no postulara un candidato mexicano y que apo-

yara la candidatura de Moreno. Fue así como terminó siendo el único candidato.

Contrario a lo que opinan muchos analistas, el BID no ha sido prioridad para la Casa Blanca en ninguna administración, incluyendo la actual. Lo más probable es que Trump ni sepa lo que hace el BID. En los EUA los temas del BID siempre han sido liderados por la Secretaría del Tesoro (ST) en niveles de subsecretaría para abajo. Es conocido que los funcionarios de la ST estaban molestos con Moreno por no respetar los canales de coordinación técnicos y el acuerdo del 2005. Eugenio Díaz Bonilla, exdirector por Argentina en el BID, menciona que Moreno canalizó los esfuerzos de coordinación con EUA directamente con la Casa Blanca (convirtiéndolo en un asunto político por sus relaciones personales) y no a través

de la ST como correspondería. Además, rechazó en dos ocasiones la candidatura de Claver-Carone (presentada por la ST) para la vicepresidencia ejecutiva. Esto, más la ausencia de candidatos (al 15 de junio había un solo candidato, Gustavo Béliz de Argentina) para la elección del 2020, influyeron para que la ST presentará a Claver-Carone.

La reciente elección (septiembre 2020) era una gran oportunidad para reactivar el liderazgo de México en la región. A principios de este año, se menciona-

ron a prestigiosos economistas como Santiago Levy y Alejandro Werner como potenciales candidatos, contando inclusive con el respaldo de Estados Unidos. En el caso de Santiago Levy, se conoce que AMLO lo consideró para ser secretario de Hacienda. No es claro por qué México desde hace más de 10 años ha optado por tener un rol pasivo en el BID, perdiendo una vicepresidencia y puestos en la alta administración que, por el tamaño de su economía y su participación accionaria, le corresponde.

Uno de los grandes retos del

BID es la falta de institucionalidad y de reglas claras. En los últimos 15 años no se ha avanzado en estos temas, por el contrario, ha habido un claro retroceso. Esto ha facilitado la creación de reglas a modo y de darle la vuelta a las reglas formales. Para construir confianza, fortalecer la gestión o impulsar cualquier tipo de transformación se debe partir desde el fortalecimiento institucional y la gobernanza, acabando con las reglas no escritas, ambiguas o duales. Esta nueva administración enfrenta un inmenso reto.



## El espionaje de Mancera

El derecho de pernada sirvió durante siglos para que el amo sometiera y controlara a los súbditos a partir de la humillación, el abuso de mujeres y hombres y la constatación de que era el dueño de todo cuanto se podía, incluidos cuerpos y mentes. Suponía que el amo podía pasar “la primera noche” con la recién casada —o cualquier otra noche, no había diferencia—, en una práctica conocida en francés como *droit du seigneur*: la ley del señor. Para nadie era un secreto. Este ejercicio abusivo del poder se asumía como parte de vivir bajo las reglas del señor.

El derecho de pernada era más que el puro gozo carnal de los súbditos, era una demostración abstracta del poder: bastaba saber de su existencia para mantener un control social con base en el temor. Además de un control físico, verificado cuando el señor ponía en práctica su ley, el derecho de pernada era un sometimiento psicológico: ¿quién podría soportar la simple idea de que su hija, su padre, su hermana fueran violentadas por el amo?

El ejercicio del poder tiene otras herramientas para hacerse presente sin ser “visto”. En política, por ejemplo, el grupo en el poder aprovecha su posición, su acceso a los recursos públicos y la legitimidad del Estado para imponer medidas de control y vigilancia sociales y ejercer el espionaje. Y

para nadie es un secreto que ese espionaje se usa para mucho más que combatir el crimen. El espionaje sobre todo sirve para controlar a otros actores políticos, dentro y fuera del grupo en el poder, ya sea con exhibiciones concretas o con la sugerencia de su existencia. No es indispensable que el espionaje sea demostrable, basta saber que puede estar ahí, tomando fotografías, interviniendo teléfonos, abriendo correos y olisqueando a familiares en el gimnasio, en la escuela, en encuentros privados.

El espionaje para el grupo en el poder es como el derecho de pernada: se asume como normal, aunque su práctica sea repugnante, intimidatoria, abusiva y generalmente ilegal. Y también opera sobre cuerpos y mentes. Todos los gobiernos hacen uso de su poder político y económico para montar sus modelos de espionaje, unos más sofisticados que otros, unos operados por imbéciles y otros por verdaderos rufianes llenos de astucia. Es el derecho del señor: quienes quedaron fuera del poder lo saben y juegan el juego de hacerse pen-dejos porque no les queda de otra. Tienen paciencia: saben que al llegar al poder podrán realizar su propio espionaje contra propios y extraños.

Por eso no hay razones para sorprenderse de las revelaciones del grupo de investigación periodística Mexicanos Contra la Corrupción y la Impunidad sobre

espionaje durante el gobierno de Miguel Ángel Mancera en la Ciudad de México (2012-2018). Mancera y su equipo utilizaron su derecho de pernada. Y los descubrieron. Es como alarmarse porque durante 70 años el PRI gobernó haciendo fraude electoral. La nueva jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum Pardo, fue uno de los 119 blancos del espionaje de Mancera, que incluyó a políticos, empresarios y académicos. Ella y la fiscal Ernestina Godoy Ramos sabían de ese espionaje: El Universal lo documentó hace dos años. ¿Y qué pasó? Nada. Lo que sorprende —es un decir— es que Sheinbaum se sorprenda. Lo relevante sería aplicar las medidas existentes de control y sanción contra el espionaje, o mejor dicho: contra la evidencia factual de ese espionaje, pues en el sistema político lo malo no es robar sino que te cacchen robando. La otra cosa sería utilizar las revelaciones del espionaje para investigar, documentar y sancionar otros ilícitos, como la manera de operar del cartel inmobiliario, los favores con recursos públicos entre políticos o la entrega de información confidencial de los operadores de telecomunicaciones al gobierno. Pero esto tampoco ocurrirá.

Para cambiar el espionaje político, como con el derecho de pernada, se necesita una revolución que modifique la arquitectura del poder. ¿Ustedes creen que eso vaya a ocurrir? Yo tampoco.





Con la pandemia y el brinco que ha mostrado el e-commerce, las empresas de mensajería no se dan abasto. Y es que forzadas por la coyuntura, los clientes se vieron forzados a perderle el miedo a esa útil alternativa.

Una compañía que ha tenido que responder en ese contexto es DHL, líder absoluto en entregas de 24 horas en paquetes menores de 30 kilogramos.

Hoy en un día normal la multinacional maneja aquí 440,000 envíos cuando en 2019 estaba en 280,000. Quiere decir que su demanda ha crecido más del 50% con jornadas del 100% como fue el Día de las Madres y el Hot Sale.

Con el súbito salto de la demanda, su plantilla de 8,400 empleados que se apoya en una flotilla terrestre de 4,300 vehículos, llegará a fin de año a 9,200 trabajadores.

Obvio DHL que dirige **Antonio Arranz** ya rebasó por mucho las metas de inversión y de nuevas plazas previstas en su plan de negocios.

En marzo estuvo aquí **John Pearson** timón de DHL Express. Lo acompañó **Mike Parra** cabeza de DHL Express América. Se reunieron con el presidente **Andrés Manuel López Obrador** con quien comprometieron una inversión de 300 mdd en los próximos cinco años. Esa cifra ya se desfasó y le adelanto que para octubre se anunciará una nueva.

Aunque en la mensajería del país operan alrededor de 2,200 firmas que hoy se ven favorecidas por la situación, claramente DHL va a ganar más mercado por el monto de sus inversiones.

De hecho esta semana se oficializará la puesta en marcha de un nuevo avión que ampliará 20% la capacidad que tiene vía aérea. El nuevo B-767 de Mas Air que dirige **Luis Sierra** inició desde este mes para operar diario la ruta Los Ángeles-Guadalajara-CDMX. Con ello DHL se cubre de la falta de capacidad en carga que hay en los aviones comerciales por la crisis en la aviación y se anticipa a los acontecimientos.

Con el freno manufacturero que generó el Covid-19 en Asia se interrumpió el flujo cotidiano del comercio y gradualmente éste se restablece. Además dado lo sucedido en China, se da por un hecho que en EU las empresas buscarán replicar su producción en otras latitudes.

México es un buen candidato. De ahí que la toma de decisiones de DHL. El avión se sumará a otros cinco directos que ya tiene desde EU, implicará 86 empleos y para los clientes tapatíos en manufactura electrónica, habrá mayor celeridad en las entregas para ajustarse mejor al *just in time*.

Así que DHL aprieta el paso.

### Interjet la peor y Shaw un hecho su renuncia

Con la peor crisis en la historia de la aviación el mapa aquí de ese rubro será otro. Además se estima que el nivel prepandemia se retomará hasta 2024, por lo que habrá que tener paciencia. La compañía con el peor pronóstico de los especialistas es Interjet, esto pese a la llegada de **Carlos Cabal** y **Alejandro del Valle** que se sumaron a **Miguel Alemán Magnani**. Ya es conocido el fracaso de la asociación comercial con Aeromar de **Danilo Correa**, pero además le confirmó la salida de **William Shaw** del timón. Aparentemente al ejecutivo le fue imposible congeniar con los proyectos de los nuevos socios.

### Ratifica Jueza a Prisa y confidencialidad

Le adelantaba del contacto entre el conciliador de Prisa, **Ricardo Alarcón** y el de Coral **José Ramón Cossio** para lo que hace al lío en Radiópolis. Hoy habrá otra conversación. Básicamente se pactó un acuerdo de confidencialidad. Más allá de ello, Prisa difundió la resolución de la Jueza 57 de lo Civil del TSJCDMX, **Yolanda Hernández**, en donde se ratifica la suspensión de las medidas cautelares que había obtenido Coral y que validaban una asamblea de accionistas. En ese sentido, **Francisco Cabañas** sigue firme en la dirección de esa empresa dueña de W Radio, XEW, Los 40 Principales y La Kebuena.



El gobierno lpezobradorista se está especializando en aplicar la técnica de la “manita de puerco”.

Ha aplicado y, ha visto la efectividad, de la aplicación de la fuerza con tal intensidad que causa dolor hasta que el que la resiente, cede.

Se la aplicó a los empresarios que estaban construyendo el aeropuerto de Texcoco. También se la aplicó a los constructores del gasoducto Guaymas-El Oro. A las organizaciones empresariales. A los banqueros. A los grandes contribuyentes.

Y ahora decidió aplicársela a las Afores. Propone aplicarles un “control de precios” en las comisiones que cobran a los trabajadores.

### Vencidas, el juego

Es como un juego de “vencidas”.

Los poderosos empresarios se sentaron a negociar y algunos de ellos hasta terminaron en el “consejo empresarial” del presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

Acusados de contrato “leonino” los de lenova renegociaron.

El poderoso líder de la cúpula de cúpulas, **Carlos Salazar**, fue reprendido por “sus moditos” y “congelado” por un tiempo.

Los banqueros, amenazados por la regulación de las comisiones, decidieron bajarlas y hasta se pusieron de acuerdo para lanzar el Cobro Digital (CoDi). Los grandes contribuyentes, amenazados con cárcel, prefirieron pagar completas sus contribuciones.

Es el juego de las vencidas. Al presidente López Obrador le ha funcionado “la manita de puerco”.

Aunque por supuesto, no quiere decir que esté bien que se “brinque” normas y leyes.

El precio lo está pagando con niveles mínimos de confianza empresarial y de inversiones privadas, nacionales e internacionales.

Para el Presidente de México, el “fin justifica los medios”.

### “Tope”, la sorpresa

En ese contexto, el viernes por la tarde, envió la iniciativa de ley de Reforma de Pensiones, con una enorme sorpresa. Incluye “control de precios” en las comisiones que cobran las Afores.

Propone fijar un tope a las comisiones que cobran las Afores a

los trabajadores por administrar sus recursos a un promedio aritmético de lo que cobran Colombia, Chile y Estados Unidos de 0.62, 0.54 y 0.45 por ciento.

La Coparmex, de **Gustavo de Hoyos**, advirtió que la iniciativa de ley se aparta de lo negociado previamente y, el control de precios, que pretende instituir es contrario al T-MEC.

### Comisiones, papa caliente

El tema de las comisiones siempre estuvo sobre la mesa y fue una “papa caliente”. La secretaria de Hacienda, encabezada por **Arturo Herrera**, el titular de la Unidad de Pensiones y Seguros, **Carlos Noriega** y el presidente de la Consar, **Abraham Vela**, pugnar por la reducción paulatina del actual nivel de 0.92% a 0.70% hacia el final del sexenio. Sin embargo, las Afores respondieron que sí, en términos genéricos, pero eludieron el compromiso formal.

El gremio de las administradoras, argumentó que no podían ir en contra de la competencia económica.

Aseguran que la reducción de las comisiones no es lo más importante para aumentar el ahorro de los trabajadores, sino el aumento de las aportaciones.

En el largo proceso de negociación, Hacienda y la Consar hicieron un gran esfuerzo por convencer a los poderosos grupos financieros de la necesidad de reducir las comisiones. Y lo han venido logrando, aunque paulatinamente.

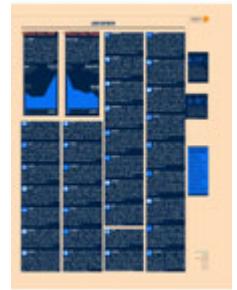
En paralelo se registraron más de una decena de iniciativas de ley que amenazaban con estatizar a las Afores.

La última se registró en días pasados, a pesar de que ya se había anunciado la Reforma de Pensiones en Palacio Nacional.

Una reforma cuyos componentes son positivos: el compromiso de los empresarios de asumir el aumento de la aportación del 5.15% a 13.87% y, la reducción de las semanas de cotización para los trabajadores de 1,250 a 750, entre otros.

En el último momento, el tema de la negativa de las Afores para un compromiso específico de reducción de las comisiones, habría llevado al Jefe del Ejecutivo a incluir la “sorpresa” del control de precios.

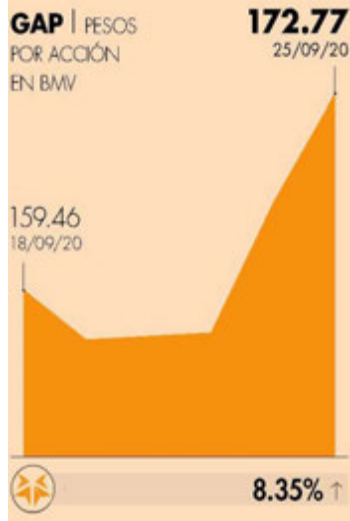
Parece, otra vez, la técnica de la “manita de puerco”. Veremos.



## Tendencias

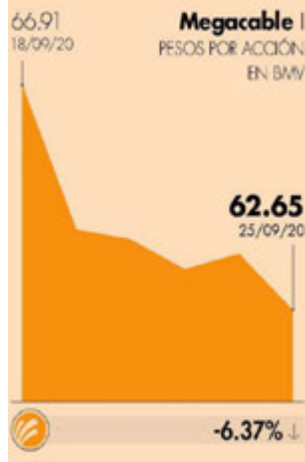
### Mayor alza, GAP

**AL CIERRE** de la semana pasada, los títulos de Grupo Aeroportuario del Pacífico tuvieron el mejor desempeño del S&P/BMV IPC con un fuerte repunte de 8.35% a 172.77 pesos, equivalente a una ganancia en *market cap* de 7,466.91 millones de pesos.



### Mayor baja, Mega

**MEGACABLE** registró un descenso de 6.37%, la mayor caída en la semana, con una pérdida en *market cap* de 3,660 millones de pesos, a 53,828 millones de pesos, aunque tienen una caída de 19.10% en el año y se venden en 62.65 pesos cada una.



● **AC** Las acciones de la embotelladora de Coca-Cola, Arca Continental, tuvieron un retroceso de 1.17% la semana pasada en la Bolsa Mexicana de Valores. Pasaron de 94.35 a 93.25 pesos por unidad. ▼

● **ALFA** Los títulos del conglomerado industrial regiomontano ganaron 5.73% la semana pasada en la Bolsa mexicana, al pasar de 12.92 a 13.66 pesos. En valor de mercado ganó 3,632.81 millones de pesos. ↗

● **ALSEA** La administradora de restaurantes tuvo una semana positiva en la BMV, pues sus acciones ganaron 2.5% al pasar de 19.62 a 20.11 pesos. En lo que va del 2020 pierde 59.64 por ciento. ↗

● **AMX** Los títulos de América Móvil, propiedad de Carlos Slim, ganaron 1.73% durante la semana en la Bolsa mexicana, al pasar de 13.28 a 13.51 pesos. Pero en lo que va del año caen 10.53 por ciento. ↗

● **ASUR** Los títulos de Grupo Aeroportuario del Sureste, administrador del aeropuerto de Cancún, ganaron 2.79% la semana pasada en la Bolsa mexicana. Pasaron de 239.78 a 246.46 pesos cada uno. ↗

● **BAJIO** Los papeles de Banco del Bajío tuvieron una pérdida de 6.36% la semana que terminó el viernes en la Bolsa mexicana. Pasaron de 16.2 a 15.17 pesos cada uno. En el año caen 52.1 por ciento. ▼

● **BIMBO** Los títulos de la panificadora más grande del mundo, Grupo Bimbo, avanzaron 5.91% en la Bolsa mexicana, al pasar de un precio de 37.41 pesos a uno de 39.62 pesos. En valor de mercado la emisora ganó 10,023.42 millones de pesos. ↗

● **BOLSA** Grupo Bolsa Mexicana de Valores perdió 426.95 millones de pesos en valor de mercado la semana

pasada en el centro bursátil. Sus papeles cayeron de 47.75 a 47.03 pesos, una caída de 1.51 por ciento. ▼

● **CEMEX** Las acciones de la cementera regiomontana bajaron en la semana 1.96% al pasar de 8.15 a 7.99 pesos cada una. En su valor de capitalización bursátil la firma perdió 2,356.63 millones de pesos. ▼

● **CUERVO** Los papeles de la tequilera más grande del mundo, José Cuervo, tuvieron un aumento de 1.77% la semana pasada en la Bolsa. Pasaron de 43.04 a 43.8 pesos. En el 2020 ganan 24.57 por ciento. ↗

● **ELEKTRA** Las acciones de la empresa Grupo Elektra, propiedad de Ricardo Salinas Pliego, reportaron un alza de 0.52% a 1,194.92 pesos por papel, una ganancia en *market cap* de 1,400.29 mdp. ↗

● **FEMSA** La dueña de las tiendas de conveniencia Oxxo cerró la semana con una ganancia en el precio de su acción de 5.25% a 122.04 pesos cada una. En el año retroceden 31.7 por ciento. ↗

● **GCARSO** Los títulos del conglomerado Grupo Carso, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un avance de 3.56% a 45.04 pesos por acción. En el último año pierden 23.05 por ciento. ↗

● **GCC** Los papeles de Grupo Cementos de Chihuahua, que regresaron la semana pasada al S&P/BMV IPC tuvieron un avance de 7.08% en la Bolsa mexicana. Pasaron de 92.26 a 98.79 pesos. En el 2020 pierden 2.05 por ciento. ↗

● **GENTERA** La dueña de la empresa de microfinanzas Compartamos Banco finalizó el viernes con un alza en su cotización en la BMV de 2.48% a 6.19 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil

de 9,981.83 millones de pesos. ↗

**GFINBUR** Los títulos de Grupo Financiero Inbursa, propiedad de Carlos Slim, reportaron semanalmente un alza de 5.26% a 15.81 pesos por papel, desde los 15.02 pesos de la semana previa. En el 2020 retroceden 31.82 por ciento. ↗

**GFNORTE** Los papeles de Grupo Financiero Banorte finalizaron la semana pasada con un retroceso de 4.08% a 74.28 pesos por acción. En los últimos 12 meses muestran una pérdida de 29.26% en el centro bursátil de Paseo de la Reforma. ↘

**GMEXICO** La empresa minera Grupo México, líder en producción de cobre, tuvo un retroceso semanal en el precio de su acción de 2.22% a 55.04 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 428,486.4 millones de pesos. ↘

**GRUMA** Los papeles de la productora de harina y tortillas Gruma cerraron la semana pasada en la BMV con una ganancia en el precio de su acción de 3.43% a 239.9 pesos por papel. En el año tienen un avance de 23.58 por ciento. ↗

**IENOVA** Las acciones de la empresa de infraestructura energética IEnova cerraron la semana con un alza semanal en el precio de su acción de 4.6% a 63.47 pesos por título, y cerró con un valor de capitalización bursátil de 97,071.26 mdp. ↗

**KIMBER** Kimberly Clark de México, empresa de productos de higiene y cuidado personal, tuvo una ganancia en el precio de su acción de 1.17% a 34.58 pesos por papel. En el año refleja un retroceso de 7.79% en el centro bursátil. ↘

**KOF** Los títulos de la embotelladora Coca-Cola FEMSA tuvieron una ganancia de 2.35% durante la semana en la Bolsa mexicana. Pasaron de 88.26 a 90.33 pesos. En lo que va del 2020 la emisora avanza 21.37 por ciento. ↗

**LAB** La empresa de medicamentos de venta libre y productos de cuidado personal, Genomma Lab, tuvo un retroceso de 0.9% a 22.14 pesos por papel, desde los 22.34 pesos de la semana previa. ↘

**LIVEPOL** Las acciones de Liverpool subieron 7.82% en la semana, al pasar de 57.43 hasta 61.92 pesos, una ganancia de 2,603 millones de pesos en valor de mercado en una semana. En el 2020 tiene una caída de 34.07% en sus títulos. ↗

**OMA** Grupo Aeroportuario Centro Norte mantuvo estable el precio de sus acciones, que se cotizan en 98.92 pesos cada una, sólo con una corrección de 0.02% a la baja en la semana del 25 de septiembre en la Bolsa Mexicana de Valores, y en el año aún cae 30.25 por ciento. ↘

**ORBIA** Los papeles de Orbia pasaron de 37.47 a 37.05 pesos en la semana, es decir, una baja de 1.12% en la Bolsa Mexicana de Valores, con lo que acumula una caída de 8.11% en lo que va del 2020. Actualmente tiene un valor de mercado de 77,805 millones de pesos. ↘

**PEÑOLES** Industrias Peñoles registró un alza de 3.85% en la semana, sus acciones se vendían en 332.05 pesos cada una y su valor de mercado actual es de 131,981 millones de pesos. Además, la emisora es la que tiene el mayor rendimiento en el 2020, pues sube 67.52 por ciento. ↗

**PINFRA** Promotora y Operadora de infraestructura descendió ligeramente 1.84% en la semana, cerrando en 155.05 pesos por acción el viernes pasado, con lo que acumula una caída de 19.89% en el 2020 y una capitalización bursátil de 64,307 millones de pesos. ↘

**Q** La aseguradora Qualitas registró un ligero ajuste a la baja de 0.54% en la semana, pasando de 82.98 a 82.53 pesos por acción en la BMV, manteniendo un rendimiento positivo en el 2020 con 3.94% y un va-

lor de mercado actual de 34,084 millones de pesos. ↘

**SITES** En la primera semana de pertenecer al índice S&P/BMV IPC, las acciones de Telesites subieron 6.34%, pasando de 18.77 a 19.96 pesos cada una, actualmente tiene un valor de mercado de 65,868 millones de pesos y en el año ha subido 42.57 por ciento. ↗

**TLEVISA** Las acciones de Televisa pasaron de 27.61 a 26.90 pesos cada una, una caída de 2.57% en la semana del 25 de septiembre, con lo que acumula un descenso de 39.37% en lo que va del 2020 y su valor de mercado es de 75,858 millones de pesos. ↘

**VESTA** Las acciones de Vesta se incrementaron 0.66% y cerraron en 32.01 pesos el viernes pasado, con un *market cap* de 18,214 millones de pesos, sin embargo, en lo que va del 2020 la emisora tiene un descenso de 5.85 por ciento. ↘

**WALMEX** Las acciones de Walmart de México subieron 5.19%, al pasar de 50.82 a 53.46 pesos cada una, sin embargo, en el 2020 aún cae de 1.27%, con un valor de capitalización bursátil de 933,486 millones de pesos. ↘

## 6.34%

**GANARON** los papeles de la empresa Telesites en su primera semana en el S&P/BMV IPC.

## 6.36%

**SE HUNDIERON** la semana pasada los títulos de Banco del Bajío en la Bolsa mexicana.

**Grupo Bolsa**

Mexicana de Valores perdió 426.95 millones de pesos en valor de mercado la semana pasada en el centro bursátil. Sus papeles cayeron 1.51 p

Página 7 de 16



Perspectivas  
con Signum Research

Alberto Carrillo  
analista senior de Signum Research



# El crecimiento del comercio electrónico en México

La oportunidad en el sector es grande, dada la baja penetración actual comparado con países desarrollados o líderes en el sector como China y Europa

El mercado de ventas online en México muestra uno de los sectores de mayor dinamismo durante 2020. Con datos de IDC (International data Corp.), se pronostica un crecimiento del 60% en 2020 en México impulsado por la emergencia sanitaria del Covid-19.

Asimismo, la oportunidad en el sector es grande, dada la baja penetración actual comparado con países desarrollados o líderes en el sector como China y Europa.

Una de las empresas que han sabido capitalizar dicha oportunidad no solo en México sino en toda la región de América Latina es Mercado Libre (Clave de cotización: MELI).

Mercado Libre es la plataforma de comercio electrónico y pagos líder en América Latina.

En los últimos 10 años, el modelo de negocio como hoy lo entendemos, donde más del 98% de los productos vendidos son nuevos de fabricantes directos que tienen su tienda virtual dentro de la plataforma, ha tenido

un crecimiento acelerado.

De 2010 a los últimos 12 meses al 2020-II, El número de usuarios registrados ha crecido a una tasa anual compuesta de más de 20% y el volumen total de pagos superior a 48 por ciento.

Los resultados al 2020-II fueron robustos: Los usuarios únicos totales crecieron 45% a/a, y el volumen bruto de mercancías tuvo un crecimiento anual superior al 100% sin considerar el impacto de tipo de cambio. Asimismo, el volumen total de pagos tuvo un crecimiento de 142.1% en términos neutrales cambiarios y el total de transacciones creció 122.9 por ciento.

Por otro lado, otros catalizadores de crecimiento son categorías como moda/apparel, productos de consumo masivo (CPG) y supermercados.

De hecho, CPG ya representa el 6% del volumen total de mercancías y supermercados

representa actualmente el 4 por ciento.

El principal mercado es Brasil con cerca del 53% de las ventas y la mayor penetración de internet en la región. Posteriormente, Argentina y México participan con 27 y 14% respectivamente. El 6% restante, otros países, de los cuales observamos mayor dinamismo en Chile y Colombia.

El incremento sustancial en el volumen durante el 2020-II permitió a MELI reportar una utilidad operativa positiva en todas sus regiones.

MELI tiene mejoras importantes en dos grandes rubros: su cadena de suministro y su plataforma de pagos, mercado pago donde se ejecutaron estrategias con resultados sobresalientes.

Actualmente 80% de los productos vendidos llegan en menos de dos días.

Sin embargo, esta mejora en el nivel de servicio tendría que hacerse con una reducción en costos para tener un crecimiento con

rentabilidad. Para ello, MELI tiene contratos de arrendamiento a largo plazo tanto de las bodegas como del transporte (modelo asset light mode) pero con el control de la operación de las rutas diseñadas para acceder a costos más económicos por envío.

Mercado envíos ya tiene una penetración del 91% del total consolidado, mucho radica en los centros nodales que permiten eficientar las rutas y mantener alto el nivel de servicio sin interrupciones.

Las bodegas están preparadas para el cumplimiento de productos desde la bodega y optimizadas para *crossdocking* con el beneficio de menor tiempo de espera y mano de obra.

El costo ponderado de un envío se redujo 27% comparada con el mismo periodo del 2019 de 4.3 a 5.9 dólares incluyendo el costo de la bodega. El costo de *fulfillment* actual es de 2.3 dólares, mientras que el *crossdocking* es de 3.1 dólares.

Los costos y gastos operativos de MELI crecieron menos de 40% en el 2020H1, muy inferior respecto al crecimiento en ingresos lo que refleja una mayor absorción de costos fijos y el resultado de sus estrategias, y se espera que las eficiencias continúen.

Por otro lado, Mercado pago cuenta ya con 52 millones de usuarios activos y un promedio de 8 pagos por usuario único. Ofrece pagos online y offline con soluciones como punto de venta móvil (mPOS) y pago con código QR. Asimismo, el wallet bancario tuvo un crecimiento consolidado de 373% en el 2020H1.

Mercado pago maneja activos de los pagadores que tienen una cuenta digital y otorga créditos. Los activos en administración en Latinoamérica suman 503 millones de dólares (73 millones de pesos, 1,700 millones de reales y 8,758 millones de pesos argentinos).

Mercado Libre está posicionada para un crecimiento acelerado y ha desarrollado estrategias exitosas alrededor de su modelo de

negocio que son catalizadoras del crecimiento en su flujo operativo y reafirma su liderazgo en México y Latinoamérica.

# 60%

**ES EL** pronóstico de crecimiento de las ventas en línea para el presente año.

# 45%

**CRECIERON** los usuarios totales año-año, en el segundo trimestre del 2020.



**Los usuarios** del comercio electrónico han crecido en Brasil, Argentina y México. FOTO: SHUTTERSTOCK



## Ya no todo será igual

Winston Churchill dijo una vez sobre los peligros en la vida: "si pasas por el infierno sigue adelante". Y sugería resolver los problemas del presente e imaginar las soluciones del futuro.

La pandemia es una contundente llamada de atención. Ha creado una serie de consecuencias que están transformando la vida cotidiana, el empleo, la producción, el consumo y la seguridad.

Una consecuencia es la modificación del modelo productivo. Con la digitalización se produce un sustancial ahorro de mano de obra, mayor productividad, pero aumenta el desempleo. Y no hay, hasta ahora, una política global que plantee resolver esta problemática de consecuencias sociales desastrosas en todos los países.

Otra más es la tendencia a la desglobalización que los populistas de derecha sostienen con fervor con base en un nacionalismo egocéntrico, peligroso para la paz y la seguridad. Tienen un rechazo a todo lo que significa integración política, económica y social, que es precisamente lo que se necesita. El ejemplo más patético es el Bre-

xit que está destruyendo al Reino Unido.

Una consecuencia más es que Trump decidió suspender el financiamiento estadounidense a la Organización Mundial de la Salud, ahora que vivimos en plena pandemia y que lo más deseable es más apoyo financiero para reducir el tiempo infernal de la pandemia. La decisión de Trump revela la indiferencia social de su gobierno, lejos, muy lejos, de lo que hicieron por la sociedad norteamericana presidentes como Franklin Delano Roosevelt.

Otra consecuencia, asociada a la anterior, es el unilateralismo en las relaciones internacionales, que tiene un fondo demagógico. El multilateralismo, cuyo eje es la ONU, es un producto histórico en favor de la democracia y la paz para establecer políticas comunes.

También la tendencia aislacionista de líderes de países, concretamente de Estados Unidos, que han tenido importancia en el liderazgo mundial y que al renunciar a éste, pero afectando a los países que no se suman a sus políticas, evaden participar en la soluciones globales. Según la encuesta reciente de New Research Center, de entre seis líderes mundiales, Trump

es el peor calificado.

Esta posición es contraria a las grandes iniciativas realizadas en el pasado. Una de ellas fue el Plan Marshall, un programa de ayuda norteamericana que en dólares de hoy serían 300,000 millones. Fueron para la reconstrucción de Europa y para el aumento del nivel de vida de sus habitantes. Esto cambió en pocos años la faz de Europa.

Otra consecuencia es la falta de previsión de los gobiernos. La profundidad de la pandemia ocurrió en los países desarrollados por desidia debido a que ya se había advertido por parte de los científicos de una probable pandemia respiratoria similar en gravedad a la gripe de 1918. En los países en vías de desarrollo fue la vulnerabilidad de los sistemas de salud, la que facilitó la expansión de la pandemia.

La llegada de la vacuna será para el mundo un gran alivio. Pero no es la panacea. Los gobiernos tendrán que operar programas para la recuperación económica. Las organizaciones internacionales de financiamiento requerirán de una ingeniería para la expansión. Todo ello dentro de un deseable contexto multilateral.



## Las cifras económicas y el mundo de “los otros datos”

El peso mexicano tuvo una de sus peores semanas frente al dólar, con una depreciación tan importante que no se había visto desde aquellos días del primer impacto de la pandemia de Covid-19.

El presidente Andrés Manuel López Obrador ha hecho de la paridad peso-dólar su indicador financiero favorito. Lo toma como un referéndum de los mercados al éxito de su administración.

Y hace muy mal, porque no siempre la depreciación del peso es responsabilidad de sus acciones de gobierno. Por lo pronto, el tránsito de los 20.90 a los 22.40 de los días pasados no estuvo a cargo de las pifias de la 4T.

Porque, si bien es cierto que hay muchas dudas del futuro económico de México, la mayor parte de los movimientos en el mercado cambiario mexicano, y de todas las monedas emergentes, tiene que ver con la fortaleza del dólar y su permanencia como la moneda de refugio en los tiempos de turbulencia.

Entonces, dejar claro que la depreciación del peso frente al dólar de estos días no fue culpa de la 4T no es como para ganarse una estrellita en la frente de un opinador bien portado y apoyador de un gobierno como este. Es, simplemente, un hecho.

Pero también lo es que, más allá de los efectos devastadores de la pandemia del Covid-19 sobre la economía, esta administración se ha dedicado sistemáticamente a espantar a la inversión privada que, como dice Alfonso Romo, jefe de la Oficina de la Presidencia, es la única opción para crecer.

Por alguna extraña razón Romo se mantiene en el gabinete del presidente López Obrador a pesar de que sus palabras de aliento al sector empresarial han perdido credibilidad ante la iniciativa privada y al interior del gobierno simplemente las ignoran.

Romo puede ser bienintencionado pero sus dichos no corresponden a las acciones de este gobierno, por lo tanto, se anula su voz.

Las barreras a la inversión privada son explícitas en muchos sectores, particularmente el energético, y son colaterales para el resto de los capitales privados con ese trabajo diario de des-

trucción de la confianza.

Por supuesto que evidenciar esta realidad no es algo que le guste al gobierno, pero no es una interpretación. La falta de confianza en la economía mexicana se ve en muchos indicadores objetivos, como la Inversión Fija Bruta, por ejemplo.

El Producto Interno Bruto de México ya estaba en recesión antes del primer caso de SARS-CoV-2 y eso fue resultado de las decisiones económicas de esta administración. Y la recuperación será mucho más lenta que la mayoría de las naciones similares a México, también por las estrategias del gobierno de Andrés Manuel López Obrador.

Si el gobierno y sus aplaudidores dicen que vamos requetebién y que México se recuperará en forma de “V”, que se crearán este año dos millones de empleos y que hoy los más pobres están mejor que antes, bien, pues tendría que reflejarse en la frialdad de los números, no hay más.

La divergencia de opiniones es algo propio de las democracias. No querer ver la realidad de las cifras objetivas, invocando el imaginario mundo de “los otros datos”, implica una complacencia inaceptable.

## Dólar, se fortalece

**El presidente ha hecho** de la paridad peso-dólar su indicador financiero favorito. Lo toma como un referéndum de los mercados al éxito de su administración. Y hace muy mal, porque no siempre la depreciación del peso es responsabilidad de sus acciones de gobierno.

**Es cierto** que hay muchas dudas del futuro económico de México, la mayor parte de los movimientos en el mercado cambiario mexicano, y de todas las monedas emergentes, tiene que ver con la fortaleza del dólar y su permanencia como la moneda de refugio en los tiempos de turbulencia.

**La depreciación** del peso es responsabilidad de sus acciones de gobierno. Por lo pronto, el tránsito de los 20.90 a los 22.40 de los días pasados no estuvo a cargo de las pifias de la 4T.





**El que** anunció una reestructuración en sus operaciones fue Grupo Sanborns. Resulta que integró las operaciones de Sanborns Hermanos y Sears Operadora México, que serán dirigidos por Rodrigo Hajj Slim, quien previamente fungió como director general de Sanborns Hermanos y ahora asumirá también la dirección de Sears.

A finales de julio, Sanborns fusionó a su subsidiaria Comercializadora de Tiendas Internacionales, mientras que Promotora Musical sumó a Paden y Sears a Secorh, todas parte del mismo grupo comercial que preside Carlos Slim.

Se trata de un relevo interesante pues resulta que es la tercera generación, así es, son los nietos de Don Carlos Slim, quienes comienzan a forjarse su futuro dentro de la empresa familiar fundada por su abuelo.

**Quienes asumieron** un nuevo rol en la lucha contra el cambio climático, según anunciaron Amazon y Global Optimism, son Best Buy, McKinstry, Real Betis, Schneider Electric y Siemens que se unieron a The Climate Pledge, compromiso de cero emisiones de carbono netas para el 2040, una década antes de la meta del Acuerdo de París de 2050.

Estos nuevos signatarios de The Climate Pledge se han comprometido a medir e informar las emisiones de gases de efecto invernadero de forma regular, así como a implementar estrategias de descarbonización alineadas con el Acuerdo de París a través de cambios comerciales reales e innovaciones, como mejoras de eficacia, energía renovable, reducción de materiales y otras estrategias de eliminación de las emisiones de carbono.

Otro de los compromisos es que buscarán neutralizar las emisiones restantes con compensaciones adicionales, cuantificables, reales, permanentes y socialmente beneficiosas para lograr cero emisiones anuales netas de carbono para 2040.

**Los estímulos** de la Reserva Federal estadounidense parecen seguir dando resultados, y es que los análisis

de la firma mexicana de inversión Black Wallstreet Capital señalaron en un reporte para inversionistas que, en el agregado, si bien las condiciones generales están lejos de ser las más adecuadas para un regreso acelerado a los niveles de bienestar que se tenían antes de la pandemia de SARS-Cov-2, la continua intervención por parte de la Fed parece estar cumpliendo su función de estimular al mercado financiero, al menos en el corto plazo.

Recordaron que la semana pasada el presidente del Comité de Mercado Abierto de la Fed, Jerome Powell, realizó su tercera comparecencia ante la Comisión Bancaria del Senado, "y afirmó que si bien existen todavía importantes obstáculos macroeconómicos, el banco central está dispuesto a mantener el masivo programa de apoyos monetarios que ha venido ensayando en los últimos años".

Resaltaron que en la sesión del viernes influyó la presentación del nuevo dato de desempleo semanal en Estados Unidos, que alcanzó un total de 870,000 nuevas solicitudes.

**Las grandes** casas como Dior, Chanel y Louis Vuitton programaron desfiles con un público reducido para presentar sus nuevas colecciones de prêt-à-porter para la próxima primavera-verano.

Pero la mayoría de firmas -84 en total- lo harán en línea, mientras que Saint Laurent, Off-White y Celine estarán ausentes del calendario, que se prolongará hasta el 6 de octubre.

Será la primera Semana de la Moda de París "fíigital", en parte física y en parte virtual. En julio, cuando la capital apenas empezaba a recuperar la normalidad después de semanas de confinamiento y de una ola epidémica que dejó unos 30,000 muertos en Francia, los desfiles de alta costura y de moda masculina se celebraron exclusivamente en Internet.

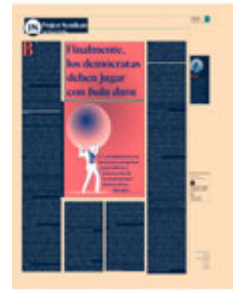
La Federación de la Alta Costura y de la Moda anunció a su término que este inédito experimento había sido un "éxito", puesto que los videos de las firmas habían sido vistos 19.4 millones de veces.

**870**

**MIL** solicitudes de desempleo en EU se presentaron la semana pasada.

**84**

**FIRMAS** de moda presentarán sus nuevos modelos en línea.



# Finalmente, los demócratas deben jugar con *bola dura*

**B**ERLÍN – En todo el mundo, los populistas de derecha socavan la democracia y el Estado de derecho. Pero a diferencia de muchos dictadores del siglo XX, los aspirantes a líderes autoritarios de hoy en día han tratado de preservar las fachadas de las instituciones que ellos mismos están destruyendo, lo que crea un dilema para los partidos de oposición. ¿Deberían seguir las reglas de un juego que está amañado en su contra, o deberían empezar a escribir sus propias reglas y arriesgarse a ser acusados de ser los verdaderos sepultureros de la democracia liberal?

La sabiduría dice que la violación de las normas no hace nada más que acelerar la destrucción de la democracia. Sin embargo, la "bola dura constitucional" es apropiada en circunstancias específicas. Cuando, por ejemplo, los legalistas autocráticos usan la letra de la ley para violar el espíritu de las instituciones democráticas, sus oponentes deben hacer lo contrario.

En muchos países que se encuentran bajo regímenes populistas de derecha —piense por ejemplo, en Hungría o Polonia— no existe una oposición unificada, y los partidos pueden proponer una variedad de políticas como alternativas a lo que ofrece el gobierno (y, no todo lo que hace un régimen populista de

derecha es autoritario per se). Sin embargo cuando están en juego los principios políticos básicos, la oposición debe, de manera determinante, unirse y señalar claramente a los ciudadanos que la situación ha pasado más allá de un desacuerdo político común y corriente.

En Estados Unidos, el esfuerzo del Partido Republicano para abolir la Ley de Protección al Paciente y Cuidado de Salud Asequible (Obamacare) es cruel e incoherente, precede a la presidencia de Donald Trump y el éxito de este esfuerzo no representaría el fin de la democracia estadounidense. En cambio, la actitud descaradamente desafiante de la administración Trump a la supervisión por parte del Congreso no es sólo un caso de la "política de siempre", sino más bien es un ataque a lo que el filósofo político John Rawls de nominó como los "elementos constitucionales esenciales".

Sin duda, distinguir entre disputas políticas ordinarias y amenazas al sistema es más un arte que una ciencia. Si se realiza con convicción, puede detener la propagación del cinismo entre el electorado. Pero tal estrategia supone que se puede persuadir a los ciudadanos con argumentos sobre los compromisos constitucionales que todos los demócratas deberían compartir.

Esa es una suposición peligrosa, en vista de que el pluralismo de los medios de comunicación se ha reducido radicalmente en mu-

chos países. Bajo los mandatos del primer ministro húngaro Viktor Orbán y del presidente turco Recep Tayyip Erdoğan, los ataques contra estaciones de televisión y periódicos independientes están ahora a la orden del día. Y, en Estados Unidos, los votantes republicanos se han aislado encerrándose dentro de un ecosistema mediático dominado por Fox News y otros canales de propaganda de derecha.

Pero, incluso si todos los votantes recibirían información precisa, algunos podrían inclinarse a poner el partidismo por encima de la

protección de las instituciones democráticas liberales. Uno de los hallazgos más deprimentes de la ciencia política en los últimos años es que los ciudadanos con frecuencia anteponen su partidismo a la protección de las instituciones democráticas liberales. En otras palabras, están dispuestos a renunciar a la propia democracia con el fin de satisfacer sus preferencias políticas o ideológicas personales.

Semejante cinismo no es motivo para que los partidos de la oposición renuncien a apelar a la conciencia de los votantes. Pero sí requiere que la oposición reconozca que su audiencia incluye no sólo a votantes que potencialmente se podrían persuadir, sino que también incluye a los populistas de derecha y sus aliados oportunistas. Al dirigirse a este último grupo, la clave no es avergonzar a los desvergonzados, si-

no combatir el fuego con fuego.

En Estados Unidos, por ejemplo, los Republicanos se han beneficiado de una clara asimetría. Si bien el Partido Republicano (GOP)

hará cualquier cosa para reclamar y aferrarse al poder, los demócratas han permanecido comprometidos con el espíritu de las reglas, incluso manteniendo la esperanza de bipartidismo. Pero si los Republicanos creyeran que los demócratas también empezarían a sobrepasar los límites, podrían cambiar su propio cálculo político.

Considere el dilema al que se enfrentan ahora los miembros del Partido Demócrata estadounidense tras la muerte de la jueza de la Corte Suprema Ruth Bader Ginsburg. Por apresurarse a llenar el escaño vacante con una persona conservadora de línea dura, los Republicanos del Senado ni siquiera pretenden mantener algún grado de coherencia con las posiciones que tomaron en el año 2016, cuando se negaron rotundamente a considerar a Merrick Garland, el candidato a la Corte Suprema nominado por el presidente Barack Obama, argumento como justificativo para ello la proximidad de las elecciones presidenciales de dicho año.

Los miembros del Partido Demócrata deben reconocer que el Partido Republicano de hoy no sólo se opone a quienes están del lado del Partido Demócrata, sino también es un partido antidemocrático. Los Republicanos han prometido lealtad a un líder autoritario y ya ni siquiera fingen interés en resolver problemas

reales —ni siquiera se molestaron en ofrecer una propuesta de programa de gobierno en la Convención Nacional Republicana de este año—. Teniendo en cuenta que sus políticas económicas son altamente impopulares y plutócratas, y su dependencia del resentimiento de los blancos, el Partido Republicano (GOP) está plenamente destinado a ser un partido minoritario, razón por la que han tratado de atrincherarse en instituciones no mayoritarias como el Senado (donde los votantes rurales tienen un poder desproporcionado) y los tribunales. Este partido tampoco se coloca a la altura de quienes se oponen a la flagrante supresión de votantes cuyo fin es impedir que emitan su voto.

Si los miembros del Partido Demócrata quieren obligar a los Republicanos a actuar de manera distinta, deben sancionar severamente cada una de estas violaciones de las normas. Si los Republicanos intentan lanzar una embestida para confirmar a una persona candidata a la Corte Suprema en las próximas semanas, los miembros del Partido Demócrata deberían paralizar los asuntos del Senado mediante la emisión de objeciones a todas las solicitudes rutinarias de consentimiento unánime; también deberían estar redactando planes creíbles para ampliar el tamaño de la Corte Suprema en caso de que su partido regrese al poder.

¿Profundizarían la polarización política del país estas tácticas duras y desencadenarían una espiral descendente de violaciones de las

normas? La polarización difícilmente podría ser más profunda de lo que ya es. Pero, más concretamente, no todas las normas son iguales, ni siquiera llegan a ser apropiadamente normativas. Trump rompió la "norma" de tener una mascota (normalmente un perro) en la Casa Blanca, pero ese no es para nada un asunto de principios democráticos fundamentales.

En cambio, hay propuestas de los Demócratas para hacer que el Senado sea más representativo, tales como la abolición del filibusterismo y la concesión de la condición de Estado a Puerto Rico y Washington D.C. Estas medidas reflejarían plenamente los principios democráticos y estarían completamente justificadas en nombre de la igualdad y la libertad, al igual que una mayor protección de los derechos de voto. Por supuesto, el principal facilitador de Trump, el líder de la mayoría republicana en el Senado, Mitch McConnell, considera que cualquier propuesta a favor de la democracia como una toma de poder partidista. Pero eso ocurre porque él no puede pensar en otros términos. McConnell está absolutamente comprometido con actuar a favor de la tiranía de la minoría, que es el mismísimo desenlace que los fundadores de los Estados Unidos buscaron impedir.

Si, es verdad, la decisión de jugar a la bola dura constitucional nunca debe tomarse a la ligera. Pero, es una decisión que debe tomarse obligatoriamente por el bien de la democracia cuando la adherencia meticulosa a las normas les da a los enemigos de la democracia una victoria segura.





## Ante la pandemia la colaboración público-privada sí se pudo

La experiencia de colaboración público-privada en el sector salud durante la pandemia ha tenido un éxito evidente que debe reconocerse y debería retomarse.

Ha sido tal el resultado, que hacia adelante las autoridades de salud deberían considerarlo y no echarlo en saco roto para posibles programas de colaboración hacia adelante sobretodo ante la a todas luces insuficiente inversión pública para el tamaño de los desafíos.

Como reconoció el canciller **Marcelo Ebrard**, sin la iniciativa "Juntos por la Salud" que integraron empresas, organismos e instituciones públicas sumando esfuerzos junto con el Gobierno, México no hubiera podido responder a la epidemia, y ahora esa colaboración debería enfocarse en la reactivación económica.

Juntos por la Salud surgió en marzo a partir de una reunión convocada por el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, donde ante la emergencia que se venía venir, se vislumbraron las alternativas para conseguir apoyo, y en el camino el secretario de Relaciones Exteriores que ya lo estaba buscando en el extranjero, se integró haciendo equipo con la iniciativa privada. Al final el propio canciller quedó sorprendido de la respuesta y en el evento de clausura del pasado jueves él mismo destacó cómo las donaciones conseguidas entre los mismos mexicanos fueron 30 veces el total de las donaciones y la cooperación internacional que recibió el país.

Como lo compartió **Héctor Valle**, presidente ejecutivo de Funsalud, al sector privado se le convocó a participar bajo cuatro retos: 1. Habilitar con más camas al sistema de salud; 2. Equipo de protección para personal de salud; 3. Acceso a ventiladores y 4. Impulsar la manufactura nacional de ventiladores y cubrebocas.

En los cuatro aspectos los resultados reportados el jueves pasado fueron contundentes y la respuesta de las 579 empresas e instituciones públicas y privadas que respondieron al llamado del Gobierno superó las expectativas.

Entre los logros destacados: 4,673 respiradores (223 de terapia intensiva) que fueron conseguidos por el mundo, fueron pagados y fueron distribuidos por hospitales públicos en todo el país,

lo cual además incluyó capacitación para operarlos. De tal tamaño fue este esfuerzo que con ello en sólo cuatro meses el país elevó 85% su capacidad instalada de soporte ventilatorio en el sistema público.

La respuesta de los hospitales privados que dieron servicio al costo también es de llamar la atención. Participaron 226 nosocomios de todos los tamaños (no sólo las grandes cadenas) que pusieron 3,427 camas, superando incluso la capacidad pactada. Los hospitales públicos canalizaron a los privados 17,413 pacientes no Covid para atención médica, 80% de las cuales fueron partos y cesáreas.

El mayor apoyo hospitalario lo recibió el IMSS pues 86% de los atendidos fueron sus derechohabientes, 11% del ISSSTE y en menor proporción Insabi, Sedena, Semar y Pemex. Derivar a esos pacientes, le dio, en días camas, al sector público capacidad para atender a 6,000 pacientes Covid.

La coordinación hospitalaria fue algo inédito nunca antes visto y que técnicamente requirió un esfuerzo brutal. Y fue posible gracias a la plataforma construida y entregada por la Fundación Mexicana para la Salud (Funsalud) presidida por **Erick Hagsater** y Héctor Valle.

Otras instituciones que encabezaron Juntos por la Salud fueron la Fundación BBVA que lleva **Eduardo Osuna**, el TecSalud encabezado por **Guillermo Torre** y la Facultad de Medicina UNAM dirigida por **Germán Fajardo**.

Aparte de las empresas también aportaron 1.5 millones de personas que respondieron al llamado donando en conjunto 1,500 millones de pesos. Las donaciones incluyeron equipo de protección, agua potable, transporte y hospedaje para personal de salud. En equipo de protección, la Cámara Nacional de la Industrias Textil (Canaintex) participó en forma intensa para responder a la desmesurada demanda.

Todo este ejercicio ejemplar demostró que sí se puede, y ante tanta necesidad y urgencia por sacar adelante el sistema nacional de salud, valdría la pena que lo vieran las autoridades de la Secretaría de Salud que por cierto no estuvieron presentes en el evento de Juntos por la Salud.



## Adiós fideicomisos

En los últimos dos años, el Gobierno de la 4T se ha caracterizado por una enorme opacidad, así como por decisiones erráticas que mantienen a este país sin un rumbo claro. Lo vemos con la construcción de la Refinería de Dos Bocas, que nadie sabe que está pasando y donde se están despilfarrando nuestros impuestos, y de manera más reciente, Morena pretende retomar la discusión en la Cámara de Diputados para la desaparición de 55 fideicomisos públicos, a pesar de que éstos apoyan a millones de mexicanos en actividades específicas como el deporte, la protección a los derechos humanos, la ciencia y el cine.

Como recordarán, la extinción de los fideicomisos forma parte de las 100 promesas que mi paisano, el presidente López Obrador, hizo al momento de tomar posesión el 1 de diciembre de 2018. Irónicamente, su argumento es que durante años, estos fondos han sido utilizados con opacidad para financiar actos de corrupción. Sin embargo, la realidad es que muchos de ellos han sido de suma importancia para atender las necesidades de personas vulnerables en momentos de crisis.

A manera de ejemplo menciono el campo, que ha sido uno de los sectores más afectados; su presupuesto ha caído 80% con respecto a lo destinado en 2018, y ahora habrá que sumarle la extinción del fideicomiso de Financiera Rural. Otros que están en la lista son los pequeños comercios que se benefician del Fideicomiso para Promover el Acceso al Financiamiento de mipymes y Emprendedores, y no puedo dejar de mencionar el impacto para medio ambiente, ya que prevén eliminar el Fondo para el Cambio Climático, cuyo objetivo es implementar acciones como las establecidas en la Agenda 2030 para enfrentar este fenómeno.

Como tabasqueña me preocupa mucho la desaparición del Fondo de Desastres Naturales (Fonden), ya

que mi estado ha tenido que solicitar recursos de este en varias ocasiones. Apenas el año pasado se declaró la emergencia en 10 municipios debido a las afectaciones por los frentes fríos, y no podríamos olvidar la ayuda recibida durante la inundación de 2007 para apoyar a cientos de miles de damnificados y comunidades vulnerables. Tabasco es más agua que tierra y las inundaciones son inevitables, por lo que la extinción de este fondo resultaría en mayor marginación y desigualdad social.

Hago notar que, en la última iniciativa registrada por **Mario Delgado**, también pretende desaparecer 11 fondos adicionales, entre ellos el Fondo de Salud para el Bienestar, que fue creado recientemente, precisamente para apoyar al Insabi en la atención de enfermedades que provocan gastos catastróficos como el Covid-19. La iniciativa señala que los recursos se concentrarían en la Tesorería de la Federación para posteriormente trasladarlos a la Secretaría de Salud, pero llama muchísimo la atención la opacidad con la que se pretende actuar, puesto que no están indicando el monto y, peor aún, el uso específico que se le darán a los mismos. Como Diputada Federal, presenté varios exhortos para que el Presidente acelerara la publicación de las reglas de operación de este Fondo; pero como es costumbre, estas solicitudes no fueron atendidas.

Una vez más es importante que no nos dejemos engañar. En el discurso de la 4T dicen que los recursos de estos fideicomisos serán utilizados para atender la pandemia del coronavirus, pero la realidad es mucho más compleja. Ya se esfumaron los ahorros que teníamos, la política económica no tiene rumbo, y ahora, lamentablemente, no quieren que sepamos cuál será el destino de esos multimillonarios recursos: adiós fideicomisos, adiós a más apoyos para mexicanos.



# REPORTE ECONÓMICO

## Oferta y Demanda Total (1er sem 2020)

**DAVID MARQUEZ AYALA**

**E**N EL PRIMER semestre del año, tanto la oferta como la demanda agregadas del país descendieron a 30 billones 399 mil 983 millones de pesos anualizados, cifra -11.8% inferior a su equivalente de 2019 (**Gráfico 1**). Esta contracción semestral es la mayor registrada en el México contemporáneo y sólo se le acercan las caídas de 1995 (-6.9%) y de 2009 (-10.7%), con la diferencia que estas dos últimas fueron por crisis financieras prevenibles y la actual contracción corresponde a un frenaje económico mundial por la inédita pandemia del Covid-19

**DE LA OFERTA total**, los bienes y servicios producidos internamente (PIB) disminuyeron -10.1% y los importados -16.7%

**DE LA DEMANDA total**, el consumo interno se redujo -8.5%, la inversión fija -21.4, y las exportaciones (demanda externa) -15.3

**DEL CONSUMO INTERNO total**, el privado (básicamente familiar e individual) cayó en el semestre -10.6%, mientras que el consumo gubernamental aumentó 2.9 (**Gráfico 2**). El consumo privado de bienes y servicios nacionales se redujo -10.8%, y el de importados -16.6. Cabe destacar que mientras el consumo de bienes duraderos y semi duraderos (vivienda, vehículos, muebles, ropa,...) se contrajo severamente, el correspondiente a bienes no duraderos (primordialmente alimentos) sólo disminuyó -2.2% en los de origen nacional y -3.9% en los de importación.

**LA ESTREPITOSA CAÍDA** de -21.4% en la inversión fija (formación bruta de capital fijo), es resultante, según su origen, de un contracción de -23.2% en la inversión privada y de -8.7% en la pública (**Gráfico 1**).

Una pobre inversión del 18.8% del PIB que debería ser del 30% mínimo.

**TAMBIÉN ES RESULTANTE** según su objeto, de la baja en la construcción de -19.5% y en la adquisición de maquinaria y equipo para la producción de -24.1% (**Gráfico 3**).

**DE LA CONSTRUCCIÓN**, la residencial cayó -20.1% y la no residencial -18.9%

**DE LA INVERSIÓN** en maquinaria y equipo (-24.1%), la de origen nacional se redujo -29.5% (equipo de transporte -34.3) y la de importación -20.5% (transporte -37.2).

**A PRECIOS CONSTANTES** para su comparación gráfica, se presentan las cifras y variaciones porcentuales de la inversión fija total, pública y privada en los primeros semestres de los últimos cinco años (**Gráfico 4**).

**BRUTAL HA SIDO**, como se ve, el descalabro económico en el primer semestre. Fundadas expectativas hay de que el segundo modere las cifras negativas del primero.



G-1 MEXICO. OFERTA Y DEMANDA FINAL DE BIENES Y SERVICIOS 2019-2020 (10<sup>5</sup> SEMESTRES)

	Millones de pesos corrientes y Estructura %						Var % real anual				
	2019			2020 (p)			2016	2017	2018	2019	2020
	\$	% O/D	PIB	\$	% O/D	PIB					
<b>OFERTA</b>	<b>33,448,792</b>	<b>100.0</b>	<b>138.6</b>	<b>30,399,983</b>	<b>100.0</b>	<b>137.4</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-11.8</b>
Producto Interno Bruto	24,133,326	72.2	100.0	22,131,110	72.8	100.0	2.9	2.6	2.4	0.0	-10.1
Importación (bienes y servs)	9,315,466	27.8	38.6	8,268,873	27.2	37.4	3.0	6.6	6.0	0.4	-16.7
<b>DEMANDA</b>	<b>33,448,792</b>	<b>100.0</b>	<b>138.6</b>	<b>30,399,983</b>	<b>100.0</b>	<b>137.4</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-11.8</b>
Consumo total	18,249,422	54.6	75.6	17,260,133	56.8	78.0	3.4	3.4	3.1	-0.1	-8.5
Consumo privado <sup>1</sup>	15,454,105	46.2	64.0	14,273,277	47.0	64.5	3.8	3.8	2.9	0.2	-10.6
Consumo del gobierno	2,795,317	8.4	11.6	2,986,856	9.8	13.5	1.5	1.4	4.1	-1.7	2.9
Form Bruta de Capital Fijo	5,069,330	15.2	21.0	4,165,965	13.7	18.8	2.2	-1.0	3.4	-4.1	-21.4
Privada	4,448,314	13.3	18.4	3,591,970	11.8	16.2	2.9	0.9	4.4	-3.1	-23.2
Pública	621,015	1.9	2.6	573,995	1.9	2.6	-1.3	-11.0	-2.5	-10.3	-8.7
Variación de existencias	160,741	0.5	0.7	130,722	0.4	0.6	-10.2	-5.9	-21.2	-28.7	-21.1
Exportación (bs y servs)	9,348,913	27.9	38.7	8,185,812	26.9	37.0	2.3	6.8	5.5	2.6	-15.3
Discrep estadística	620,387	1.9	2.6	657,351	2.2	3.0	---	---	---	---	---

(1) Compras de las familias e instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares (p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo

Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía

G-2 CONSUMO TOTAL DE BIENES Y SERVICIOS 2019-2020 (10<sup>5</sup> SEMESTRES)

	Millones de pesos corrientes y Estructura %						Var % real anual				
	2019			2020 (p)			2016	2017	2018	2019	2020
	\$	%	PIB	\$	%	PIB					
<b>CONSUMO TOTAL</b>	<b>18,249,422</b>	<b>100.0</b>	<b>75.6</b>	<b>17,260,133</b>	<b>100.0</b>	<b>78.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-8.5</b>
Consumo privado	15,454,105	84.7	64.0	14,273,277	82.7	64.5	3.8	3.8	2.9	0.2	-10.6
Nacional	13,957,623	76.5	57.8	12,811,668	74.2	57.9	4.6	3.7	2.6	0.6	-10.8
Bienes	7,161,858	39.2	29.7	6,747,812	39.1	30.5	3.5	4.3	2.8	0.0	-9.2
Duraderos	616,331	3.4	2.6	491,282	2.8	2.2	10.4	4.5	-3.3	-11.9	-21.4
Semi duraderos	1,119,685	6.1	4.6	728,724	4.2	3.3	0.4	5.5	2.6	2.9	-37.2
No duraderos	5,425,842	29.7	22.5	5,527,805	32.0	25.0	3.2	4.0	3.7	1.1	-2.2
Servicios	6,795,765	37.2	28.2	6,063,856	35.1	27.4	5.7	3.2	2.4	1.2	-12.3
Importado	1,820,000	10.0	7.5	1,635,825	9.5	7.4	2.1	6.5	3.4	-0.1	-16.6
Bienes	1,765,589	9.7	7.3	1,603,663	9.3	7.2	2.8	5.9	3.3	0.9	-15.7
Duraderos	685,378	3.8	2.8	522,479	3.0	2.4	3.6	9.6	-5.0	-4.4	-29.2
Semi duraderos	366,802	2.0	1.5	340,076	2.0	1.5	7.7	1.9	8.7	6.5	-16.2
No duraderos	713,410	3.9	3.0	741,108	4.3	3.3	-0.4	4.2	9.3	3.1	-3.9
Servicios	54,411	0.3	0.2	32,162	0.2	0.1	-14.3	26.0	7.4	-25.5	-44.9
(-) Compras net ext. <sup>1</sup>	-323,518	(1.8)	-1.3	-174,216	-1.0	-0.8	49.9	16.6	-8.2	21.5	-46.8
Consumo de gobierno	2,795,317	15.3	11.6	2,986,856	17.3	13.5	1.5	1.4	4.1	-1.7	2.9

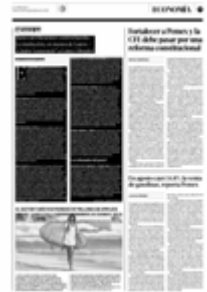
(1) Compras de mexicanos en otras países menos compras de extranjeros en México (p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo. Corrige cifras 2019

Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

G-3 FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO 2019-2020 (10<sup>5</sup> SEMESTRES)

	Millones de pesos corrientes y estructura %						Var % real anual				
	2019			2020 (p)			2016	2017	2018	2019	2020
	\$	%	PIB	\$	%	PIB					
<b>FORM BTA DE CAP FIJO</b>	<b>5,069,330</b>	<b>100.0</b>	<b>21.0</b>	<b>4,165,965</b>	<b>100.0</b>	<b>18.8</b>	<b>2.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.4</b>	<b>-4.1</b>	<b>-21.4</b>
Construcción	2,939,488	58.0	12.2	2,380,246	57.1	10.8	0.7	-3.3	2.3	-2.5	-19.5
Residencial	1,478,427	29.2	6.1	1,198,098	28.8	5.4	7.5	-0.4	7.2	-1.7	-20.1
No residencial	1,461,061	28.8	6.1	1,182,148	28.4	5.3	-4.6	-5.7	-2.2	-3.3	-18.9
Maquinaria y equipo	2,129,841	42.0	8.8	1,785,719	42.9	8.1	4.4	2.3	4.9	-6.2	-24.1
Bienes nacionales	766,538	15.1	3.2	575,804	13.8	2.6	12.8	1.1	1.0	-5.1	-29.5
Equipo de transporte	497,235	9.8	2.1	345,639	8.3	1.6	23.9	-0.8	-0.3	2.3	-34.3
Maq, equipo y otros	269,303	5.3	1.1	230,165	5.5	1.0	-1.8	4.2	3.0	-16.5	-20.4
Bienes Importados	1,363,304	26.9	5.6	1,209,915	29.0	5.5	-0.8	3.2	7.6	-6.9	-20.5
Equipo de transporte	230,180	4.5	1.0	161,496	3.9	0.7	1.9	5.6	3.0	-0.3	-37.2
Maq, equipo y otros	1,133,124	22.4	4.7	1,048,419	25.2	4.7	-1.2	2.8	8.4	-8.0	-17.4

(p) Cifras preliminares. Posibles inexactitudes por redondeo Fuente: UNITE c/d del Instt Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)



## MÉXICO SA

*Banco del Bienestar: control itamita //*

*La institución, en manos de Lutero //*

*¿Quién “convenció” a López Obrador?*

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

**E**L JE DEL gobierno de la 4T es la política social y una de sus joyas es el Banco del Bienestar, por medio del cual se canalizarían todo tipo de apoyos económicos y financieros a la población más necesitada del país, en un esquema de distribución que incluía la construcción de 2 mil 700 sucursales en el primer bienio de la administración de López Obrador, para llegar a 7 mil al finalizar el sexenio.

ASÍ, TODAS LAS baterías gubernamentales se enfocarían a lograr ese objetivo para beneficio de dicha población, luego de que el “gran logro” de la “política social” del régimen neoliberal (planeada y ejecutada, fundamentalmente, por egresados del ITAM y de universidades foráneas; allí están Cordero y Meade para no ir más lejos) fue que el número de mexicanos en pobreza no dejó de aumentar.

SE TRATABA, PUES, de un cambio radical en la forma de apoyar a los más necesitados y así clausurar la enorme e ignominiosa fábrica de pobres en la que los neoliberales convirtieron a México a lo largo de cuatro décadas. Conceptualmente el nuevo diseño de política social resulta impecable, pero algo falló, porque, paradójicamente, el presidente López Obrador anunció, el pasado 22 de junio, que la dirección general del Banco del Bienestar quedaba en manos de una *itamita*, Diana Álvarez Maury, es decir, dejó la Iglesia en manos de Lutero.

EN LO QUE denominó un “enroque obviamente republicano”, López Obrador anunció que Diana Álvarez Maury dejaba la subsecretaría de Desarrollo Democrático, Participación Social y Asuntos Religiosos de Gobernación para que —sin ninguna experiencia en el ámbito financiero y menos en el bancario— ocupara la dirección del Banco del Bienestar, mientras Rabindranath Salazar desocupaba esa posición para llegar a Bucareli. En esa ocasión el mandatario dijo que se trataba de una “decisión consensuada que va a ayudar mucho para seguir adelante en la transformación de México”. ¿En serio?

**RESULTA UN CONTRASENTIDO** que una de las joyas de la nueva política social quede en manos de una *itamita* (entre otras gracias asesora de Santiago Creel cuando este despachaba en el IFE). ¿Quién promovió a Álvarez Maury?, fue ¿Arturo Herrera? ¿Alfonso Romo? ¿Sánchez Cordero? ¿el fiscal Gertz Manero?, ¿quién convenció a López Obrador que una egresada del ITAM era “la pieza que faltaba” para redondear la política social de la 4-T?

**¿QUÉ PENSABA LÓPEZ** Obrador sobre los *itamitas*? Tres botones: “Meade, como Videgaray, es egresado del ITAM, la escuela de tecnócratas neoporfiristas que ha dañado la economía de la gente y a la nación” (11/09/2016); “refrendo mi compromiso irrevocable de cambiar la política económica que se impuso durante los últimos 36 años, en un sistema neoliberal que dio como resultado la grave crisis económica que padece la población” (9/07/2019); “siempre estuvimos en contra de la política neoliberal ¿Cómo voy a estar apostando a estas alturas, después del desastre de la política neoliberal, a seguir con lo mismo? Allí quienes defiendan ese dogma” (10/07/2019).

**PERO AHORA, “POR consenso”, favorece a una *itamita*** para encabezar “una institución fundamental para el desarrollo de nuestro país, sobre todo para la atención de la gente más necesitada” (AMLO *dixit*), es decir, la masacrada por los mismos neoporfiristas. En pocas palabras, parafraseando a Diego Capusotto, el Banco del Bienestar quedó en manos de una representante del grupo que se cree dueño de un país que detesta.

### Las rebanadas del pastel

**QUINTACOLUMNISTA: COMO ERA** previsible, lo primero que hizo Álvarez Maury, “experta en semiología” y “consultora” de una preparatoria, fue despedir a buena parte de la estructura directiva del banco para remplazarla con más *itamitas*, y ni siquiera tuvo la cortesía de notificar oficialmente a quienes, sin más, echó a la calle, amén de que les ha negado la liquidación de ley por razones, según dice, de “austeridad republicana”. Por si fuera poco, de un plumazo mandó al desempleo a 357 trabajadores eventuales. Y hay más.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*





## DINERO

# AMLOnomics: economía se recupera dos meses seguidos // BdeM baja tasa de interés, los bancos comerciales, no // El ministro de la decepción

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**A**UNQUE EL PRESIDENTE López Obrador es reacio a usar el término “clase media” en el discurso, en los hechos siembra la semilla en la clase pobre para que ascienda a ese nivel, con base en el consumo. La economía mexicana anotó en julio su segundo mes consecutivo de crecimiento, tras la severa caída del primer trimestre, informó el viernes el Instituto Nacional de Estadística y Geografía. La palabra correcta sería “recuperación”, va saliendo lentamente del agujero. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) repuntó 5.7 por ciento con respecto al mes anterior, que tuvo un avance de 8.8. Falta un trimestre para que termine el año, la economía podría seguir mejorando, pero difícilmente revertirá el pronóstico de la Secretaría de Hacienda de una caída de 8 por ciento, de enero a diciembre, en comparación con 2019. ¿Cómo se está logrando la recuperación? Gracias a un aumento en el consumo de las familias mexicanas. López Obrador dio una vuelta al modelo económico del *prianismo*, que consistía en apoyar a la clase pudiente mediante el contratismo, la condonación de impuestos y las concesiones, y volcó los recursos a la gente “de abajo” por medio de los programas sociales. Además, llegan a la economía por otros canales: remesas de los paisanos, pensiones y, por supuesto, la masa salarial que también va creciendo “pian pianito”. No es sorpresa hallar a familias con ingresos hasta por 10 mil pesos mensuales, sumando todo. Lo que falta es que los desempleados puedan retirar de sus Afore la parte que necesiten sin el requisito de esperar más de 40 días tras quedar cesantes. López Obrador envió al Congreso una iniciativa para bajar las comisiones de las Afore a nivel internacional, es decir, a la mitad. ¡Zas!

### Bancos y clientes

**LA TEORÍA DICE** que si baja la tasa de interés del Banco de México, también la bajarán las instituciones comerciales. Sin embargo, van 11 ocasiones consecutivas que el banco central disminuye la tasa y siguen altas, quizá

con la única excepción de los créditos hipotecarios, que han disminuido alrededor de 6 por ciento. La junta de gobierno del Banco de México recortó la tasa de interés en un cuarto de punto, de 4.5 a 4.25 por ciento, en una decisión unánime. Estaba casi al doble antes de que comenzaran los descensos. ¿Y qué sucederá con los clientes de los créditos diferidos a cuatro meses –ya expiraron– con motivo de la pandemia? Hacienda y la Comisión Nacional Bancaria expidieron una serie de disposiciones para protegerlos. En cada crédito que se renegocie invariablemente el banco debe bajar la tasa de interés e incluso hacer quitas al capital. A cambio, los bancos podrán reducir las reservas creadas por cobranza fallida. Habrá que seguir muy de cerca la aplicación de estos criterios.

### Ombudsman Social

#### El ministro Aguilar

**PARTICIPO CON FRECUENCIA** en sus sondeos semanales. En relación con el de la semana pasada, soy uno de los ilusos (11 por ciento) que votó creyendo que el ministro Luis

María Aguilar, a pesar de deberle la chamba al ex presidente Calderón, sería imparcial en su juicio relacionado con la solicitud de consulta popular para llevar a juicio a ex mandatarios, la cual declaró inconstitucional. Qué decepción haber pensado en la posibilidad de que había entendido que estamos tratando de que el México de hoy sea diferente, que se necesitan hombres y mujeres honestos, éticos, leales y qué tristeza constatar que falta mucho camino por recorrer aún para lograrlo. Sólo nos mueve la esperanza de que muchos mexicanos de bien podremos lograr un mejor país. Reciba saludos cordiales y bendiciones.

Genaro Taddei/Hermosillo, Sonora 6 de 7  
(verificado por teléfono).

**R: EL PAÍS** está en plena transformación. Uno

de los espacios más resilientes al cambio es el Poder Judicial. Hierve en corrupción.

## Twiteratti

Escribe Marcelo Ebrard C. @m\_ebrard

**FELICITACIONES A TOMÁS** Cantú Rodríguez, medalla de oro en la 61 Olimpiada Inter-

nacional de Matemáticas, así como a los ganadores de cuatro medallas de bronce y mención honorífica para México. Reconocimiento al Instituto de Matemáticas de la UNAM que los entrenó.

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



• PESOS Y CONTRAPESOS

## Tasas de interés

arturodamam@prodigy.net.mx

Por Arturo Damm Arnal

Los seres humanos ahorramos por dos motivos: por la seguridad que el ahorro nos proporciona y por la posibilidad que el ahorro nos brinda para consumir más y/o mejor en el futuro. Para conseguir esto último se requiere que el dinero ahorrado se multiplique, para lo cual hay que invertirlo, ya sea directamente, poniendo un negocio que deje ganancias, ya sea financieramente, prestando el dinero a cambio del pago de un interés.

Todo ahorro supone, según el segundo motivo, dejar de consumir hoy para poder consumir más y/o mejor mañana, por lo que ahorrar supone hacer un sacrificio: renunciar a algo bueno hoy a cambio de algo mejor mañana, lo cual nos remite al principio de la preferencia temporal: una persona

racional prefiere X hoy a X mañana, de tal manera que, para renunciar a X hoy, mañana deberá recibir X + N, siendo N la tasa de interés, el factor por el cual se multiplica el dinero ahorrado.

La persona racional renuncia a \$1,000 hoy si mañana recibe \$1,100, lo cual sucede si presta los \$1,000 a una tasa del diez por ciento, por la cual el dinero ahorrado se multiplica por 1.1, multiplicación que debe alcanzar para compensar, suponiendo que la haya, la pérdida en el poder adquisitivo del dinero, la inflación. Lo que importa no es la tasa de interés nominal, sino la tasa de interés real, que es la nominal menos la inflación.

Lo que importa no es que se multiplique el dinero sino el poder adquisitivo del dinero, para lo cual se requiere que la tasa de interés nominal sea mayor que la inflación, de tal manera que la tasa de interés real sea positiva. Al respecto hay tres posibilidades. (I) Que la tasa de interés real sea positiva; que aumente el poder adquisitivo del dinero ahorrado; que mañana, con la

misma cantidad de dinero, se compre una cantidad mayor de bienes y servicios. (II) Que la tasa de interés real sea cero; que ni baje ni suba el poder adquisitivo del dinero ahorrado; que mañana, con la misma cantidad de dinero, se compre la misma cantidad de bienes y servicios. (III) Que la tasa de interés real sea negativa; que baje el poder adquisitivo del dinero ahorrado; que mañana, con la misma cantidad de dinero, se compre una cantidad menor de bienes y servicios.

Todo lo anterior viene a cuento porque la inflación ya alcanzó 4.1 por ciento (en abril estuvo en 2.1) y la tasa de interés (Cetes a 28 días) está en 4.25 por ciento (en abril estuvo en 6.00). En abril la tasa de interés real era 3.9 por ciento. Hoy es 0.15. ¿Cómo afectará esto, de manera inmediata, al ahorro? Y, dado que los recursos para invertir directamente provienen del ahorro, ¿cómo afectará esto, de manera inmediata, a la producción, el empleo y el ingreso, que dependen de las inversiones directas?



La semana pasada Juan Ferrer, encargado del Instituto de Salud para el Bienestar, oficializó un secreto a voces su rompimiento con la industria farmacéutica instalada en México a la que acusó –muy al estilo mañanero– de boicotear sus incipientes esfuerzos por armar una compra consolidada de medicamentos por no proporcionarle información precisa..., aunque en los hechos, ha sido el propio Ferrer el renuente a sesionar con las empresas y así empujar a la propia UNOPS hacia a la catástrofe en salud.

A la fecha los laboratorios nacionales e internacionales agrupados en la Canifarma, que encabeza Patricia Faci, no tienen acercamiento oficial con el Insabi para conocer los requerimientos específicos que vienen, aunque para estas fechas debería existir la contabilización de la demanda del sector público a fin de confeccionar las bases de licitación que se debiesen presentar dentro de dos semanas junto con la UNOPS que preside Grete Faremo.

El sector privado aceptó desde el 8 de agosto pasado, a través del CCE que encabeza Carlos Salazar, apoyar la política de adquisición gubernamental y colaborar para lograr el éxito del proceso encargado

al Insabi a fin de garantizar medicamentos de calidad, suficientes y en tiempo al sector público. En contraparte, Ferrer los acusa de boicot, lo que revela la búsqueda de “chivos expiatorios” a quienes culpar del severo problema de desabasto que viene.

Vaya. Suponiendo que efectivamente en dos semanas se convoca el concurso prometido (y que no habrá corrupción como alguno de los 22 eventos que en 2018 la UNOPS reconoció en sus filas), hasta abril del 2021 llegarán los primeros envíos de analgésicos, medicamentos cardiológicos, dermatológicos, ginecológicos, gástricos, para intoxicaciones, nefrología, oncología, material de curación, neumología (incluyendo Covid-19), otorrinolaringólogos, psiquiátricos, oftalmológicos, material de curación, neurológicos, para males reumáticos y anticonceptivos.

Y eso sí llegan y de qué calidad llegan.

**Yucatán, fórmula que funciona.** Ahora es Walmart, la empresa que encabeza Guilherme Loureiro, la que invierte en Yucatán: inauguró su primer Centro de Distribución en el sureste, invirtiendo 1,140 millones que representan 2,175 nuevos empleos directos e indirectos para surtir los más de 90 formatos de tienda que la cadena tiene en Yucatán, Campeche y Quintana Roo. La estrategia del gobierno de Mauricio Vila para atraer inversión privada a la entidad funciona que ya suma más de 40 mil millones de pesos que dieron paso a 30 mil nuevos empleos para los yucatecos. Ahí están el Parque Eólico Progreso y sus 90 Megawatts de energía limpia; la instalación de la empresa china Woodgenix, dedicada a la producción de gabinetes de cocina listos para ensamblar y la nueva planta de Cementos Fortaleza... todas mostrando cómo enfrentar la crisis del Covid19 y la recesión económica.



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## Recortes en el Banco del Bienestar

**L**a mala noticia es que **Diana Álvarez Maury**, directora general del Banco del Bienestar, decidió correr a más personal: primero fueron 150 y a partir del 15 de septiembre incorporó en la lista a 350 empleados más, y solo lleva tres meses en el puesto. Además, por motivo de la reestructuración, “a partir de octubre se suspende la renovación de contrataciones eventuales, así como también cualquier nueva contratación por esa modalidad destinado a nuevas sucursales”.

El oficio de despidos fue suscrito por la directora general adjunta de la Administración del banco, **Guadalupe Xóchilt Huelgas Cabrera**, dirigido al director general adjunto de Banca Social, **Armando Martínez**. “Los requerimientos de personal solo procederán previo visto bueno de la Dirección General”.

La nota buena es que ya son realidad las casas construidas con plástico, proyecto del que le comenté aquí el 26 de marzo de 2019 en plática con **Ricardo Cuenca Sánchez**, director general del Grupo Bloqueplas de México. La primera casa está en Bacalar, Quintana Roo, es de 108 m<sup>2</sup> y consumió 11 toneladas de plástico reciclado.

Se instaló en 14 días y ya está el proyecto de edificación de un aula en el CECyTE de Xicotepac, Puebla, de 36 m<sup>2</sup> y 3 mil 400 kilos de plástico reciclado con ayuda del ayuntamiento y la comunidad, y con apoyo de la empresa Carvajal; se construirá en cinco días con un

costo de 130 mil pesos y una duración de 100 años. En cartera está una escuela en Monterrey y la alianza con el Centro de Innovación de Vivienda Ter Williger de Hábitat para la Humanidad permitirá vender materiales para construcción en el Estado de México con “nuestra asesoría”.

**Cuenca Sánchez** y socios formarán su propia fábrica para disminuir costos cerca de las Pirámides de Teotihuacán; la inversión hasta ahora es cercana a 2 millones de pesos. Ya hay diálogo con la Comisión Nacional de Vivienda para ser ejecutores de obra; las construcciones soportan sismos de ocho grados para arriba y en caso de inundaciones no le pasa nada al material.

### Cuarto de junto

Grupo Palacio de Hierro utilizará los 2 mil 500 millones de dólares de la emisión de certificados bursátiles para liquidar créditos bancarios de forma anticipada... La mina San Rafael, en Cosalá, Sinaloa, sigue bloqueada y cerrada a pesar del recuento de trabajadores del pasado 17 de septiembre que fue ganado por el sindicato de **Napoleón Gómez Urrutia** con 122 votos a favor y 108 en contra del sindicato de **Carlos Pavón Campos**; están en espera del laudo de la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje. El gobierno federal buscó a los inversionistas de Trituradora Minera del Noroeste, filial de la canadiense Americas Gold and Silver Corporation, que encabeza **Darren Blasutti**, para evitar el cierre de la mina; el paro ya ocasionó pérdidas por 20 millones de dólares.



## NADA PERSONAL SOLO NEGOCIOS

BÁRBARA  
ANDERSON

barbara.anderson@milenio.com  
@ba\_anderson



# El virus, la cercanía y la desglobalización

**C**on la pandemia entramos en una era donde valoramos estar en casa y en concentrar las actividades a nuestro alrededor. Este fenómeno se reflejará también en las cadenas de valor: se impondrá la cercanía”, dijo días atrás **Luis Alberto Moreno**, presidente (hasta el miércoles) del BID. Fue en un foro virtual de WeWork y en nuestro país, el diálogo se completaba con **Samantha Ricciardi**, directora general de BlackRock México.

“Esto es positivo, porque en momentos en que firmamos el T-MEC estamos justo en medio de un proceso de desglobalización, lo que significa una enorme oportunidad para atraer inversión”, agregó la CEO.

Y de esa conversación me quedé con esos dos grandes conceptos: cercanía y desglobalización, dos fenómenos que deberían ser los pilares de las políticas económicas y fiscales de México.

En enero de 2019, McKinsey publicó un estudio sobre ‘La transición de la globalización’ y ahí explicaba que había tres factores que empujaban a una nueva regionalización: el crecimiento de la demanda de China y de los países en desarrollo a consumir más de lo que producen, el crecimiento de las cadenas de producción nacionales y el avance tecnológico. No incluía el mayor acelerador de todo este proceso como ha sido la pandemia, que encerró al mundo y rompió aceptadas y baratas cadenas de proveeduría de un lado al otro del mundo.

Pero ya mostraba una tendencia: entre 2000 y 2012 el comercio entre países de la

misma región cayó de 51 a 49%, pero desde 2013 el consumo intrarregional comenzó a crecer 2.7 puntos porcentuales por año.

México tiene una plataforma más sólida que el resto de los países de la región desde donde liderar un ‘hecho en América’, al ser la economía más industrializada y abierta desde Guatemala hasta Argentina. Pero aun así, siendo de nuevo el principal socio comercial de EU, en nuestro país en promedio un producto fabricado en México solo suma 27% de componentes mexicanos. Como contexto, 60% de los componentes de los productos europeos se fabrican en Europa, mientras que en Latinoamérica solo es 18%.

“El gobierno debe ver a los fondos como un motor de recuperación”, agregó **Ricciardi**, quien está a la cabeza del mayor fondo de inversión institucional del país. “Las condiciones para invertir que nos ponen nuestros clientes, porque manejamos dinero de terceros, es tener sólido estado de derecho y certeza hacia las inversiones, además de seguridad para poder llevar adelante sus negocios”. Ella explicó que desde que comenzó la pandemia, los inversionistas están achicando su foco: ya no buscan regiones sino específicamente países donde invertir.

Estamos en el lugar indicado (al lado de EU), con el soporte correcto (dentro del T-MEC), con la capacidad instalada y experiencia industrial y en la coyuntura más acelerada hacia el *nearshoring* (la pandemia). Lo que queda para atraer inversiones y generar empleo queda en manos del gobierno. ¿Será su momento para cambiar el discurso y ponerse del mismo lado de la mesa que la IP? ■



## IN- VER- SIONES

### ACELERA CRECIMIENTO Magnicharters, con cifras prepandemia

En tiempos de recuperación, quienes han sido una grata sorpresa es la aerolínea Magnicharters, que dirige Luis Bojórquez, ya que desde junio ha mostrado un crecimiento acelerado. En agosto, la firma tuvo más de 30 mil pasajeros y, de hecho, aseguran que ya ha recuperado los niveles de tráfico que tenía en febrero y marzo previo a la pandemia.

### ENCUENTRO DIGITAL Antad alista expo con 1,500 participantes

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales anunciará esta semana los detalles de Expo Antad & Alimentaria México 2020 en modalidad digital. Están inscritos mil 500 compradores de las cadenas asociadas a la organización de supermercados de EU, así como de hoteles, restaurantes, mayoristas y *retailers* independientes.

### EVITAN CONTAGIOS Tren Navideño de KCSM, hasta 2021

Para evitar aglomeraciones, se frenó el tradicional Tren Navideño de Kansas City Southern de México, aunque esperan reanudarlo el próximo año. Sin embargo, la ferroviaria está activa, pues donó a Michoacán, Tamaulipas y Nuevo León diversos insumos médicos para equipar al personal de salud en la lucha contra el covid-19.

### AEROLÍNEA Julio Gamero deja la dirección de Interjet

Los problemas de la aerolínea Interjet ahora no solo se ven reflejados en su situación económica, también en sus puestos directivos, pues resulta

que a partir de esta semana **Julio Gamero**, quien estuvo más de dos años en la compañía, dejará de ser su director ejecutivo comercial.

### RENTA EXCESIVA Profeco muda sede de oficina en CdMx

La Profeco, que lidera **Ricardo Sheffield**, cambiará de sede su oficina de defensa del consumidor en CdMx, a partir de hoy se ubicará en la colonia Escuadrón 201, en la alcaldía Iztapalapa, esto por la falta de acuerdo para renovar el contrato de renta, ya que el arrendador pretende un incremento de 164 por ciento en el pago.



Julio Brito A.

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

- \* *Mayores desequilibrios por alza en espectro Telecom*
- \* *Hacienda parte de una premisa falsa y errónea: CIU*
- \* *Fortalece al preponderante y debilita la competencia*

**Ernesto Piedra**, director de The Competitive Intelligence Unit.

CIU, indica que la afirmación de la SHCP es falsa y errada. "De aprobarse esta medida de desesperación fiscal, los pagos por la banda de 800 MHz resultarían 5.6 y por la banda de 600 MHz hasta 13.6 veces en veces más caros, que en aquellos países de nuestros principales socios comerciales miembros de la OCDE".

Se estima que el pago por derechos por uso de espectro ascendió a 5.8% de los ingresos del segmento móvil durante 2019, pero con diferencias significativas entre operadores. Mientras que el preponderante Telcel sólo destinó 3.1% de sus ingresos móviles, AT&T lo hizo en 11.5% y Telefónica en 14.7%. "Es decir que en promedio los competidores erogaron 4 veces más recursos por el uso del espectro el año pasado", dice CIU.

La disparidad por el pago de derechos por el uso del espectro en 2019 propició

que el margen de ganancias de América Móvil haya sido de 37.1% en 2019, mientras que para AT&T fue de -7.8% y de -10.4% para Telefónica. "De haber registrado un margen similar del pago de derechos por el espectro, los operadores competidores en su conjunto habrían obtenido ganancias de aproximadamente 475 millones de pesos (mdp) en lugar de una pérdida neta de 7.277 mdp".

En caso de concretar el error de encarecer el espectro, sería el preponderante quien con su mayor capacidad financiera, atenuaría los impactos en costos, continuadamente frenando y revirtiendo los avances en competencia en este mercado.

Con base en las estructuras de ingresos y costos descritas, es previsible que, de incrementarse el costo del espectro, los operadores, sobre todo los competidores, se verían obligados a subir sus precios, circunstancia que mermaría su competitividad al interior del mercado mexicano y

frente a nuestros socios comerciales. Además, se pondría en riesgo su permanencia en México, con sus acentuados márgenes negativos.

**EMPRESARIO.** Con la presencia de destacadas personalidades que conforman la Comisión de Honor y Justicia del Congreso Nacional de la Abogacía, **Raúl Beyruti Sánchez**, Presidente y Fundador de GIN-group tomó protesta como Miembro Honorífico del H. Congreso. La ceremonia estuvo encabezada por el Presidente de este organismo, **Roberto Vidal Méndez**, quien señaló al líder empresarial como uno de los mexicanos más visionarios del país.

**POSICIÓN.** Eli Lilly que lleva **Carlos Baños Urquijo**, se ubicó nuevamente en el top ten del ranking "Súper Espacios de Trabajo 2020", al obtener el octavo lugar del listado impulsado por Top Companies, We Work y Grupo Expansión, lo que reconoce a la compañía como una empresa, con más de 500 trabajadores, que busca cambiar la forma de trabajar para el beneficio de sus empleados. La evaluación de estos pilares se efectuó a través de una encuesta en la que participaron más de 250 colaboradores.

**E**n el Paquete Económico 2021 que envió la Secretaría de Hacienda, que dirige **Arturo Herrera** propone actualizar y establecer nuevas cuotas anuales por el uso y explotación del espectro radioeléctrico, parte de una premisa falsa, que se encuentran por debajo de sus referencias internacionales. "De aprobarse esta medida de desesperación fiscal, los pagos por la banda de 800 MHz resultarían 5.6 y por la banda de 600 MHz hasta 13.6 veces en veces más caros, que en aquellos países de nuestros principales socios comerciales miembros de la OCDE", señala





## Médica Sur sale de terapia intensiva

De primera instancia se pensaría que una empresa de servicios hospitalarios debería de ser ampliamente favorecida por la contingencia sanitaria del coronavirus. Sin embargo, en la gran mayoría de los casos no sucedió así y al contrario las consultas, análisis e intervenciones quirúrgicas tuvieron que posponerse o buscar alternativas para mantener las reglas de sana distancia. Este es el caso de la compañía de servicios de salud que preside **Misael Uribe** que en el segundo trimestre reportó una caída anual de 10.7 por ciento en los ingresos y de 25 por ciento en la utilidad de operación; los pacientes atendidos en este lapso retrocedieron 40 por ciento y la hospitalización promedio en días también reportó una baja de 28 por ciento. Y para tratar de amortiguar la coyuntura, Médica Sur, que en la parte financiera es responsabilidad de **Marisol Vázquez Mellado**, buscó nuevas fuentes de ingresos; contuvo costos y gastos que implicaron ajuste de personal; y evaluó diversas opciones para garantizar la liquidez de la compañía. En la parte médica diseñó un intenso protocolo de sanitización de todas sus instalaciones para salvaguardar la salud de sus empleados y pacientes, y garantizar el aislamiento total de las unidades de diagnóstico y tratamiento de pacientes con Covid. El plan comienza a dar sus primeros resultados y se anticipan cifras más favorables para el tercer trimestre, y en el plano financiero se optó por ejercer por vez primera en la historia de la emisora que cotiza en la BMV de **José Oriol Bosch** desde 1994, un programa de deuda hasta por

tres mil millones de pesos que había registrado desde julio; la disposición inicial fue por mil millones de pesos que vence en 2025 y la oferta tuvo una demanda equivalente a 2.2 veces, una buena señal de que los inversionistas confían en la estrategia de Médica Sur y en la atractiva tasa de interés. Los recursos recaudados servirán para refinanciar parte de sus pasivos y cubrir el programa de amortizaciones. Hasta junio, y antes de la colocación, la deuda total sumó 824 millones de pesos, una baja anual de 20 por ciento.

### MÁS SEÑALES

Grupo Neolpharma, que preside **Efrén Ocampo**, recibió un segundo golpe de la Secretaría de la Función Pública, que encabeza **Irma Eréndira Sandoval**, mediante su subsidiaria Psicofarma que apenas la semana pasada fue inhabilitada para participar en cualquier proceso de adquisición, arrendamiento o servicios del sector público por 45 meses. Y el año pasado se limitó su participación en un proceso de compra de medicamentos bajo el argumento del incumplimiento de una sanción económica de 2010 que habría sido cubierta en tiempo y forma.

### VERSIÓN DIGITAL

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), de **Vicente Yáñez**, tiene todo listo para la Expo Alimentaria México 2020 que en línea con los nuevos tiempos será totalmente digital del 14 al 23 de octubre. Este es uno de los eventos de su tipo más relevantes en Latinoamérica.



## AL MANDO

#OPINIÓN



### NUEVO ESTUDIO SOBRE IEPS

JAIME  
NÚÑEZ

**El consumo de refresco bajó 0.39% desde 2014, que se aplica el impuesto**

A

l igual que países como Nueva Zelanda u Holanda, un estudio presentado por la Universidad Autónoma de Nuevo León demuestra que el

impuesto a los refrescos no incide mayormente en la reducción de su consumo como medida para reducir la obesidad.

Lo anterior confirma lo que ya se había considerado en 2016, dos años después de que entrara en vigencia el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), cuando la presidenta del Consejo de Alimentos y Abarrotes de Nueva Zelanda, **Katherine Rich**, puso a México como ejemplo del fracaso del impuesto para combatir la obesidad: "Los datos de Nielsen revelaron que el consumo

de refrescos en México sólo disminuyó 0.39 por ciento desde que se introdujo el impuesto, en 2014, en tanto en Nueva Zelanda ha disminuido 4 por ciento en sólo un año y sin ningún impuesto".

El estudio de la Universidad de Nuevo León, elaborado por **Joana Chapa Cantú, Daniel Flores, Édgar Luna y Bricelda Bedoy** establece que el aumento en los precios por la imposición del IEPS provocará desigualdad y es sólo un pretexto para obtener dinero, lo importante sería que el gobierno federal establezca una política pública transexenal respecto a la obesidad.

#### ¡A REACTIVAR LA ECONOMÍA!

Esta semana, la ANTAD, que dirige **Vicente Yáñez**, anunciará Expo ANTAD & Alimentaria México 2020 en modalidad digital, encuentro donde se realizarán más de 17 mil reuniones entre 650 em-

presas proveedoras, entre la segunda y tercera semana de octubre. Ahí podrán presentar sus productos y soluciones a más de mil 500 compradores nacionales e internacionales, enfocados en hacer nuevos negocios en un estimado de ocho mil 500 millones de pesos; 83 por ciento son empresas nacionales, y el resto, de 15 países. De esta manera, se busca contribuir al crecimiento de compañías y con ello reactivar la economía mexicana. También se contará con las **B-TALKS**, que son conferencias por más de 40 expertos que compartirán estrategias, nuevas tecnologías, y casos de éxito de la industria del *retail*.

#### ¿RIESGO?

En julio, el gobierno federal presentó una reforma al sistema de pensiones, anuncio que recibió toda clase de elogios, sin embargo algo sucedió, pues para la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), que preside **Gustavo de Hoyos**, lo en-

viado al Congreso no fue lo acordado, señalando que se pretende implementar un control de precios en los servicios financieros, particularmente en el cobro de comisiones. La Coparmex destaca que la propuesta generará incertidumbre jurídica y pone en riesgo la viabilidad de las afores.

**EN NUEVA  
ZELANDA AMINORÓ  
4% EN UN AÑO, SIN  
IMPUESTOS**

JAIME\_NP@YAHOO.COM  
@JANUPI



## UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



### LA ESTRATEGIA DE TELEFÓNICA MOVISTAR

***Durante el confinamiento mantuvo abiertas las 400 tiendas de las que dispone para brindar atención al cliente***

CARLOS  
MOTA

H

ablé por teleconferencia con **Camilo Aya**, director general de Telefónica Movistar en México. Conversamos sobre el sector telecomunicaciones, la tecnología 5G y, principalmente, sobre la estrategia de la empresa.

Camilo me relató cómo atravesó el encierro por la pandemia. Muchos de sus trabajadores pudieron trabajar desde casa; pero el personal operativo se mantuvo siempre en el campo de trabajo con las medidas de sanidad necesarias.

La empresa emplea a mil 700 personas, sin contar a las tiendas de distribución. Durante el confinamiento mantuvo abiertas las 400 tiendas de las que dispone para brindar atención al cliente.

Telefónica Movistar se encuentra en transformación. Se trata de un proceso que tuvo su punto de arranque en noviembre de 2019, cuando anunció un acuerdo con AT&T, que encabeza Mónica Aspe, por el cual esta última le provee capacidad de red. Aya apunta que el acuerdo es vanguardista en toda la industria a nivel mundial y que revela el camino decidido al que se debe apostar hacia el futuro. De hecho, a un año de su inicio, señala que ya ha mejorado notoriamente su

**LA EMPRESA  
SEÑALA QUE  
YA MEJORÓ SU  
PERFIL DE CAJA**

perfil de caja.

Lo anterior le está permitiendo a esta firma enfocar su estrategia en tres ejes hacia el futuro: ser cada vez más digital, cada vez más ágil y cada vez más innovadora. Camilo quiere que la empresa luzca muy distinta

de aquí a 2022, y subraya que la liviandad lograda se tradujo ya en resultados específicos para el consumidor, como el hecho de que alcanzó que 50 por ciento de los contactos de atención a su base de clientes se procesan y resuelven a través de canales digitales. Asimismo, ahora está ofreciendo a familias que puedan, también a través de canales digitales, regalar gigas de navegación a los miembros de su comunidad.

Esta empresa estima que es probable que el despliegue de una red 5G se demore en México hacia finales de 2021 o incluso 2022, dado el contexto.

Esta red demandará replantear inversiones, porque se requerirá que varios operadores tengan utilización de infraestructura común (esto se refiere, por ejemplo, a los postes donde se montarán las antenas). Aya piensa que ninguna empresa podrá montar una red entera 5G por sí sola y que se tendrá que buscar eficiencia en la capacidad de las torres.

Un tema que esta compañía observará de cerca es la próxima resolución que deberá hacer el Instituto Federal de Telecomunicaciones (Ifetel), que encabeza **Adolfo Albo**, sobre las medidas asimétricas que aplican al operador preponderante (es decir, a América Móvil, de **Carlos Slim**). Sobre todo, el costo por terminación de llamada. La evaluación es que, hasta el momento, las medidas no han sido suficientes para equilibrar al mercado.

**TAOS**

Volkswagen decidió que su vehículo Taos, un nuevo SUV subcompacto, será lanzado desde México el próximo martes 13 de octubre.



## CORPORATIVO

#OPINIÓN

### RIESGOS NEUROLÓGICOS

*El Foro Económico Mundial ha visto como un riesgo global la ansiedad social, por el confinamiento a causa del coronavirus*

ROGELIO  
VARELA

U

na de las secuelas de la pandemia del coronavirus es lo que los expertos han dado en llamar la ansiedad social. Se trata de los efectos psicológicos y sociales que ha traído el confinamiento ante el riesgo de contagio de COVID-19 y por el desempleo ante el desplome de la economía.

Ese tipo de padecimientos tienen un alza exponencial y deberán sumarse al esfuerzo del sector salud en la pandemia, y en ese contexto se da la inhabilitación y multa por parte de la Secretaría de la Función Pública, de **Irma Eréndira Sandoval**, a la firma Psicofarma.

Esta empresa es parte de Grupo Neolpharma, que comanda **Efrén Ocampo**, quien se ha reunido con las autoridades sanitarias para explicar los problemas de abasto en que incurrió con el albedazol y para alertar sobre el impacto de la sanción en el manejo de enfermedades neurológicas como las que le comento.

Psicofarma tiene más de 20 claves sanitarias en el segmento neurológico y con la inhabilitación dejará de surtir al sector público cuando será muy complicado que México importe ese tipo de fármacos por tratarse de una crisis global. La empresa que comanda Ocampo ha explicado que la falta de abasto

#### HAY EFECTOS PSICOLÓGICOS Y SOCIALES POR EL CONFINAMIENTO

con el albedazol se ha dado por falta de materia prima, cuando el gobierno federal no ha tenido campañas contra enfermedades parasitarias.

#### LA RUTA DEL DINERO

Tal parece que no hay obstáculo que detenga la velocidad con la que crece Traxión, se lo digo porque a pesar de las versiones sobre que Discovery Americas analizaba la venta de poco más de un millón y medio de acciones, que representan 0.3% de los títulos en circulación de la compañía; la realidad es que el fondo de capital privado, de **Carlos Mendoza**, aún detenta una posición superior a 20% de las mismas. Eso no es todo, ya que se encuentra muy satisfecho con el desempeño que ha tenido la empresa al mando de **Aby Lijszain** desde que comenzaron a escribir su historia conjunta en 2011, momento en que además de arrancar operaciones, también inició la participación accionaria. Y es que aún con la pandemia de COVID-19, al segundo trimestre de 2020 logró utilidad neta de 151 millones de pesos, es decir, un crecimiento de 112%... La Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía (Conuee), de **Odón de Buen Rodríguez**, antes Conac, ha trabajado por emitir normas y políticas para el uso eficiente de la energía, y justo hoy cumple 31 años de existencia. Cabe destacar que también impulsa la certificación de la norma voluntaria ISO-50001, que rige los sistemas de gestión de la energía, y por cierto, en nuestro país ya contamos con tres organismos de certificación aprobados por la Entidad Mexicana de Acreditación, que preside **Jesús Cabrera**. A nivel nacional hay 95 laboratorios acreditados en las ramas de metal mecánica, eléctrica electrónica y construcción... Nada, que en el pleito de **Rafael y Teófilo Zaga Tawil** por un desarrollo vacacional en Playa Mujeres, Quintana Roo, nos comentan que los hermanos seguirán peleando conforme a derecho a partir de la relación de negocios que tienen con **Félix Romano**.



## Semana relevante en los mercados financieros de Estados Unidos



Después de haber registrado cuatro semanas consecutivas de bajas en las bolsas americanas: **Dow Jones** y **S&P500**, septiembre ha significado un mes hasta el momento de mayores correcciones ante un escenario en donde lo **político** está entrando a contaminar el **entorno económico**, al que se suma sin lugar a dudas, la **expansión de la pandemia del coronavirus** que afecta la recuperación de la actividad productiva en el mundo.

En **septiembre**, las bolsas americanas, incluyendo al **Nasdaq**, registran una contracción entre el 4.42% y hasta el 7.32%. Los inversionistas empiezan a cuestionar la capacidad de la **Fed** y del **Gobierno** para mantener dinámica la economía, en medio de un crecimiento de la **pandemia** que hoy ya supera los 33.3 millones de total de infectados y más del millón de muertos en el mundo.

Este fin de semana, se tensó más el momento político entre **demócratas** y **repúblicanos** con la nominación por parte de **Donald Trump**, de **Amy Coney Barret** a la **Corte**

**Suprema de Justicia** de los **Estados Unidos** y que deberá de ser aprobada por el **Senado**. En caso de ser así, los **repúblicanos** mantendrían una ventaja de 6 a 3 jueces y se pondría en riesgo, por ejemplo, la **ley Obamacare**, entre otros. Pero además, si **Donald Trump** logra llevar el resultado electoral hasta la **Suprema Corte**, tendrá gran apoyo.

Todo esto se da en antesala al **primer debate** entre candidatos **presidenciales** que será este martes por la noche, donde seguramente tocarán algunos temas importantes como **empleo, economía, salud, impuestos, gastos federales, comercio exterior, política exterior, regulación económica** y este tema de la **Suprema Corte**.

El aumento en la **tensión bipartidista**, estará limitando cada vez más el posible nuevo **acuerdo fiscal**, en donde los **demócratas** han reducido su petición de 3.4 a 2.4 billones de dólares que incluiría beneficios por desempleo, pagos directos a estadounidenses, préstamos para pequeñas empresas del Programa de protección de cheques de pago y una ayuda urgen-

te a las líneas aéreas. **Mnuchin, Secretario del Tesoro** busca junto con los republicanos un paquete fiscal máximo de 1.5 billones de dólares.

Pero además de estos temas en donde lo político contamina un poco lo económico (por el riesgo de la continuidad de **paquetes fiscales** que necesitan y que la **Fed** ha sido muy clara de esa necesidad), se tendrán datos importantes como el del **empleo**, en donde la expectativa de generación de nuevos empleos de septiembre se ubica en 750 a 800 mil nuevas plazas, un dato positivo, pero que significa la pérdida de ritmo de la economía para generar nuevos empleos, quedando aún pendientes, la recuperación de cerca de 50% de empleos perdidos en abril pasado de 20.5 millones de personas. En agosto se generaron 1.37 millones por ejemplo, aunque ya en descenso.

Las solicitudes por **seguro de desempleo** no bajan de las 850 mil. Por eso, se requiere urgentemente el nuevo **paquete fiscal** que ayude a mejorar el consumo y genere mayor inversión, generación de empleos y recuperación de la economía.

**MARIEL  
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

## El Infonavit bajo la lupa

**E**l Infonavit reclama un cheque que le pertenece y que la Fiscalía General de la República le debe devolver por más de 5 mil millones de pesos por indemnización de Tetra Realty; está también en auditoría y ahora se le quiere aplicar la "Ley de la austeridad republicana" a sus consejeros.

Además, su director **Carlos Martínez** tiene prioridades como atender a los acreditados que tomaron los programas de apoyo y que siguen sin recobrar su empleo o su salario completo.

Pero el pasado jueves en la reciente Asamblea número 121 aconteció algo inusual en la historia del organismo tripartita: sin estar en la orden del día pidió la palabra **Luísa María Alcalde Luján**, secretaria del Trabajo y arremetió con algo que sonó a imposición: que los consejeros renuncien a su salario de 80 mil pesos y hagan un trabajo honorífico.

Su intervención incomodó a los sectores empresarial y el laboral, de hecho, el presidente de la Asamblea **Carlos Aceves del Olmo**, líder de la CTM, consejero y representante de los trabajadores ante el Infonavit, precisó que el sueldo de los consejeros está considerado en el Reglamento Interior del Instituto y calificó a la petición de "política".

Le hizo ver a la secretaria que esa reunión estaba abierta a los medios por lo que la exhortó a asumir lo acordado en la Asamblea de diciembre.

"Ojalá haya el compromiso de hacerlo no más allá de diciembre", dijo **Alcalde**.

El Consejo de Infonavit tiene cinco miembros por cada sector: gobierno, sector patronal y el de los trabajadores. La propuesta de **Alcalde Luján** pasaría por alto la Ley del organismo que señala en el artículo 6°, entre otros:

"Las designaciones se hacen con base en su capacidad y experiencia y con un nivel de especialización técnica relacionada en temas legales, económicos o financieros, de acuerdo con las reglas de operación de Infonavit. Todos tienen una trayectoria académica y profesional que les permite dar votos razonados y fundamentados que permiten la operación del Instituto. Las tareas de un representante sectorial demandan horas de estudio, análisis y argumentación".

**Aceves del Olmo** dijo "esta es una petición política".

Fuentes de los sectores laboral y patronal explicaron que el tema se había discutido el día anterior y el acuerdo fue debatirlo en la Asamblea de diciembre por lo que consideraron que la intervención de **Alcalde Luján** era "reventar" la Asamblea.

### POR CIERTO

Con el anuncio que hizo Hacienda y la Comisión Nacional Bancaria lo que queda es que cada persona reestructure directamente su crédito. Esperamos respuesta de la Asociación de Bancos que al parecer se sorprendió del anuncio.

A partir de hoy el #Fovissste para Todos ya será mancomunado, sumar ingresos del cónyuge e ingresos adicionales. El crédito puede llegar a 4.8 millones o más.

### PREGUNTA:

La propuesta de aplicar la Ley de Austeridad Republicana va a un organismo que no depende del presupuesto federal; al parecer ahora les interesa mucho ¿por qué será?

¿Hasta la próxima semana!

•Periodista de negocios, bienes raíces, infraestructura y finanzas personales. Fundadora de "Mujeres Líderes por la Vivienda" y directora de Grupo En Concreto [mariel@grupoenconcreto.com](mailto:mariel@grupoenconcreto.com)



## ¿Por qué Amy Barrett?

**E**l domingo antepasado la jueza **Amy Coney Barrett** recibió una llamada de la Casa Blanca, la invitaba el presidente **Donald Trump** a la Oficina Oval, después de 20 minutos de conversación salió con la oferta de una posición de por vida en la Corte Suprema y con la encomienda de comenzar a operar su aprobación en el Senado de los Estados Unidos para conseguir antes del día de la elección presidencial, el sí legislativo. "Ante las posibles impugnaciones por lo cerrado del resultado en las votaciones, seguramente los nueve integrantes del Máximo Tribunal de Justicia tendrán que decidir, fue lo que escuché de su interlocutor.

A partir de dar a conocer su nombre, la abogada de 48 años, quien es jueza de la Corte de Apelaciones del Circuito



**ALMA ROSA  
NÚÑEZ CÁZARES**

EL GABACHO

II en Chicago, casada con el exfiscal **Jesse Barrett**, madre de siete hijos, dos de ellos adoptados en Haití y uno con necesidades especiales. Ella tiene como objetivo ganarse el favor y los votos de la derecha cristiana, **Trump** busca consolidar la mayoría de la derecha en el tribunal con seis jueces conservadores y tres progresistas.

Esta es la segunda ocasión que **Amy C. Barrett** es nominada a la Corte Suprema, en 2018 fue una seria candidata para remplazar al fallecido **Antonin Scalia**, plaza conservadora

que finalmente ocupó el controvertido **Brett Kavanaugh**. Según el portal Axios el presidente **Trump** había dicho: "la estoy guardando para **Ginsburg**" y está en camino de lograrlo.

De resultar confirmada por el Senado el cual es por cierto comandado por el republicano **Mitch McConnell**, quien ya anunció que someterá lo antes posible a votación la nominación de la jueza **Barrett**, sería la tercera persona propuesta por el actual inquilino de la Casa Blanca en llegar al Supremo tribunal tras los jueces **Neil Gorsuch** y **Brett Kavanaugh**. El proceso de ratificación se adelanta complicado, las legisladoras republicanas; **Susan Collins** y **Lisa Murkowski**, han manifestado públicamente su rechazo a la nominación.

En el historial de la jueza **Barrett** sobresale su posición en respaldar la portación de armas y su oposición a

los migrantes al igual que a las mujeres que pretendan abortar, además de ir en contra de la ley de Cuidados de Salud a bajo precio conocida como Obamacare.

**Donald Trump** busca aprovechar la muerte de la Jueza, **Ruth Baden Ginsburg**, para su campaña de reelección basta recordar lo que dijo el miércoles pasado... "creo que las elecciones presidenciales acabarán en el Tribunal Supremo y creo que es muy importante que tengamos a los nuevos jueces. De no aprobar la nominación un empate a cuatro no es una buena situación, un noveno juez evitaría algo así".

Los demócratas en voz de su candidato **Joe Biden** piden aplazar la aprobación.

•Doctora en Relaciones Internacionales  
ncalmarosa@gmail.com