



# CAPITANES



## LUIS SIERRA...

Es capitán de Mas Air Cargo Airline, empresa que obtuvo la certificación de la Agencia de Aviación y Seguridad de la Unión Europea para realizar vuelos desde México, a esa región. Al primer semestre de 2020 movió desde el AICM unas 29 mil toneladas entre autopartes, productos farmacéuticos y perecederos.

## GACM Bajo la Lupa

**E**l Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM), que lleva **Gerardo Ferrando**, está bajo la lupa por la licitación para la venta de 49 mil toneladas de acero del cancelado Nuevo Aeropuerto Internacional de México.

Aunque el GACM finalmente emitió un aviso público explicando que su Órgano Interno de Control (OIC), a cargo de **Héctor Yescas**, suspendió el contrato que se le había adjudicado a Grupo Gilbert Estructuras en Acero, fundada por **José Guadalupe Rodríguez**, no señaló la razón y solo se sabe que esto ocurrió tras verificar la licitación.

Sin embargo, todo apunta a que se debió a la inconformidad de las 13 empresas participantes, debido a que a la compañía ganadora le permitieron entregar el documento de No Conflicto de Interés de forma extemporánea.

Al menos Ferrociclables, que lleva **Javier Soberano**, presentó su queja ante el OIC después de que el 8 de julio Grupo Gilbert se llevó el contrato por 197 millones 470 mil pesos.

La idea era ir directo con la Secretaría de la Función Pública (SFP), de **Irma Eréndira Sandoval**, pero la empresa argumenta que finalmente tuvo que hacerlo ante el órgano del GACM porque debía seguir los protocolos.

El GACM ha prometido informar cuando antes la resolución de su OIC, pero por lo pronto en los trabajos de obra ya no hay maquinaria de Gilbert, que por cierto participa en la construcción del Aeropuerto Internacional de Santa Lucía.

Justo ese era el conflicto de interés.

## Apoyos Despacito

El anunciado programa de reestructuras de créditos para los clientes de la banca comercial va a estar listo hasta septiembre.

La Asociación de Bancos de México (ABM), que preside **Luis Niño de Rivera**, aún no tiene un plan definido ni aprobado por los reguladores.

A la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a cargo de **Juan Pablo Graf Noriega**, también le toca meterle velocidad a este asunto porque en septiembre vencen la mayoría de los apoyos de diferimiento de pagos.

Hasta ahora, se están considerando sectores específicos, tipos de crédito, plazos, montos y registros

en buró para el programa y también se ha planteado que las reestructuras se aborden de manera individual.

Sin embargo, la falta de ingresos de muchos de acreditados por la crisis podría dificultar el buen funcionamiento del programa.

Al cierre de julio, el programa de diferimiento de intereses y capital llegó a 9.2 millones de créditos, lo que equivale al 25 por ciento del total de créditos que tiene ofertado la banca.

De este total, 3.3 millones correspondieron a mipymes y personas físicas con actividad empresarial y 3.4 millones de tarjetas de crédito.

## Nuevo Fármaco

Los que acaban de obtener el aval de Cofepris, que lleva

**José Novelo**, para sacar un nuevo fármaco al mercado son los del laboratorio Silanes, que capitanea **Jaime López de Silanes**.

Recientemente, el laboratorio mexicano lanzó un fármaco combinado para controlar el colesterol elevado de los mexicanos.

Según cifras de la Encuesta Nacional de Salud y Nutrición 2018 (ENSANUT), el 19.5 por ciento de la población mexicana mayor de 20 años tiene colesterol elevado, padecimiento que tuvo un aumento del 6.5 por ciento con respecto a la encuesta del 2012.

Por su parte, el Instituto Nacional de Cardiología indica que cuatro de cada 10 adultos mexicanos tienen colesterol alto.

Ante ello, Silanes lanzó esta combinación que une dos principios activos en una sola tableta (Rosuvastatina y Ezetimiba).

Será un jugador clave en el mercado de las estatinas, el grupo de fármacos de primera elección que disminuyen el colesterol y triglicéridos, el cual está valuado en más de mil 750 millones de pesos y que moviliza casi dos millones de unidades al año.

## Más Espacio

Cuando muchas empresas revisan aún los efectos del Covid-19, de la eficacia del home office y hasta deteniendo planes, los que andan arriesgados son los de IOS Offices, dirigida por **Adrián García Iza**.

Apenas en julio pasado, esta empresa que renta oficinas corporativas listas para la operación instaló una nueva sede en Paseo Interlomas.

Para el último trimestre del año, la empresa espera abrir una unidad por mes. Comenzará en octubre en León, en noviembre en Torre Manacar, en la Ciudad de México, para cerrar 2020 con La Ceiba, en Cuiliacán.

En enero de 2021 el corporativo espera estrenar espacio en Central Park Guadalajara.

La estrategia de esta empresa se basa en recibir a inquilinos de alto perfil, que buscan más espacio y además que no tienen problemas de liquidez. Muy enfocados.

Por lo pronto, los más de 20 mil clientes que registran tendrán más espacios para trabajar.

capitanes@reforma.com



# El colapso mundial del dólar

**E**l dólar prácticamente se colapsó desde mediados de marzo frente a las monedas duras, debido a las medidas monetarias que tomó la Reserva Federal.

Medido por el *dollar index* (popularmente conocido como el DXY), la moneda estadounidense se ha depreciado un 10 por ciento, del 19 de marzo a la fecha.

El llamado DXY es una canasta de monedas que contiene al euro con una ponderación de 57.6 por ciento, al yen japonés con 13.6, a la libra esterlina con 11.9, al dólar canadiense con 9.1, a la corona sueca con 4.2 y con 3.6 al franco suizo.

La causa es más que obvia: la agresiva inyección de liquidez con emisión primaria de dinero que ha hecho la Fed con su famoso *Quantitative Easing* (QE) infinito.

El banco central ha emitido dinero primario para pagar los activos financieros que compra, por 3 billones 188 mil millones de dólares (en nomenclatura mexicana).

Nada que ver con los QE de los bancos centrales de las monedas que componen la canasta del DXY: Banco Central Europeo (BCE) 835 mil millones de dólares, Banco Central de Japón (BOJ) 533 mil millones, Banco Central

de Inglaterra (BOE) 386 mil millones, Riskbanken de Suecia con 242 mil millones y Banco de Canadá (BOC) con 80 mil millones.

Incluso, sumados todos estos QE nos da un total de 2 billones 76 mil millones de dólares (en medición mexicana), apenas dos terceras partes del total de la Fed.

Y si a esto le agregamos lo que falta que se acumule por parte del banco central estadounidense... pues, sobran muchos dólares en el mundo.

Y el banco central que emite mucho dinero devalúa su moneda.

Justo del 19 de marzo a la fecha, la corona sueca se ha revaluado frente al dólar estadounidense 16.8 por ciento, la libra esterlina 15.4, el euro 11.7, el dólar canadiense 9.3, el franco suizo 8.3 y 4.8 el yen japonés.

El dólar va perdiendo atractivo como moneda de refugio y entonces esperaríamos, al menos eso dicen los libros de texto, que se generara inflación mundial.

El dólar estadounidense es la moneda más importante del mundo, le siguen el euro, el yen japonés y la libra esterlina, entre los primeros lugares, según datos del Banco Internacional de Pagos.

Incluso esto explica en parte el *rally* alcista del oro, cuyo precio ha subido 32.2 por ciento del 19 de marzo a hoy.

De hecho, la tasa de referencia de la Fed es similar a la de los bancos centrales de las monedas de la canasta del DXY, es decir, cercana a cero por ciento.

No hay diferenciales de tasas, o sea, no hay *carry trade* o “costo de acarreo”, lo cual explica junto con los QE, las apuestas tan altas que hay en el mercado de futuros de Chicago (CME) a favor del euro, que al viernes sumaban 29 mil 311 millones de dólares.

Esta situación durará mientras la economía de Estados Unidos no tenga un escenario sólido de una recuperación sostenida (ver En el dinero de la semana pasada: “La vacuna milagrosa”).

La debilidad económica anticiparía más laxitud monetaria y fiscal en Estados Unidos, pero hay que cuidar cuando cambie el escenario.

El caso de las monedas emergentes es otro, ahí existe de forma genérica una aver-

sión a ellas y sus activos en gran parte por el *sell off* en busca de liquidez de los portafolios (ver En el dinero de la semana pasada).

Aún no se sabe cuál será la situación de equilibrios de las economías emergentes después de la recesión mundial.

Está claro que hay monedas emergentes que empiezan a ser golpeadas de manera más violenta por sus muy malos fundamentales, como el real brasileño que se ha depreciado 37.3 por ciento en lo que va del año, el rand sudafricano con 23.2, el peso argentino con 22.7 o la lira turca con 22 por ciento.

El peso mexicano que, si bien tiene sus problemas y conexiones con las demás monedas emergentes, seguirá sufriendo en las siguientes semanas, pero ha bajado su depreciación a un 16.6 por ciento acumulado en 2020.

Falta historia por escribir, pero del peso mexicano hablaremos en las siguientes semanas.

---

[joelmartinez132@gmail.com](mailto:joelmartinez132@gmail.com)



## Luz al final del túnel

El Presidente López Obrador (AMLO) señaló el sábado 15 de este mes que “se tiene la posibilidad de contar con una vacuna para enfrentar este virus del Covid-19... Esto... es como una luz al final del túnel”. El Presidente sólo repitió lo que los medios han venido comentando hasta el cansancio, esto es, la posibilidad de que pronto esté disponible la vacuna de la Universidad de Oxford y la compañía Astra Zeneca.

Lo curioso es que AMLO está encandilado por esa “luz” desde hace meses. Por ejemplo, el 2 de mayo, cuando el número de contagios y muertes era bajo, dijo “Estamos viendo la luz a la salida del túnel”. Esa percepción errónea explica que en ese tiempo y desde entonces las acciones de su gobierno para atender la emergencia sanitaria y económica han sido incompetentes y dañinas.

En algún momento futuro saldremos del “túnel”, lo que se deberá a los esfuerzos científicos que desarrollen vacunas y tratamientos para esta pandemia. El cómo y en qué condiciones saldremos en lo sanitario y económico estarán en función de las políticas públicas de este Gobierno, que hasta hoy han sido desastrosas.

En el tema sanitario ocupamos el tercer lugar mundial en número de muertes, tema que al Pre-

sidente le disgusta que se mencione en la prensa. Por ello prefiere manejar la información a su antojo. Por ejemplo, el 23 de mayo señaló que “Si comparamos, ... el país que tiene más fallecidos es Bélgica, esto por millón de habitantes, ... casi 15 veces más fallecidos que nuestro País. En España tienen 11 veces más...Inglaterra 10 veces más...Canadá tres veces más...Alemania...casi dos veces más que México”.

Desde entonces, las políticas de la 4T han cerrado la brecha con esos países en forma espectacular. Hoy Bélgica sólo tiene dos veces más muertos por millón de habitantes que México, mientras que el resto de los países citados por AMLO están por debajo de esa cifra, con Canadá y Alemania en mejor situación que nuestro País.

El año próximo, cuando todos esperamos termine la pesadilla sanitaria, es muy probable que esos números sean todavía más adversos para nuestro País, porque en México siguen apilándose las muertes a un ritmo superior al de todos esos países.

En el tema económico los daños son monumentales. Estos serán más severos y duraderos que en otras economías por la decisión del Presidente de no utilizar la política fiscal para apoyar a las empresas y los trabajadores, privilegiando solo sus proyectos mascota.

En un video del mismo sábado 15, el Presidente informó que, según datos del IMSS, en la primera quincena de agosto se habían recuperado 52 mil 455 empleos, del más de millón de empleos formales perdidos por la pandemia de Covid-19. Gracias a su inacción, recuperar todos esos empleos tomará, por lo menos, 18 a 24 meses más.

Esto último se debe a que, sin apoyos del Gobierno, muchas empresas han cerrado sus puertas, mientras que las personas han utilizado sus ahorros, si tenían, para sobrevivir estos tiempos difíciles. Por consiguiente, el consumo y la inversión no regresarán pronto a sus niveles previos a la crisis, lo que mantendrá bajo el ritmo de contratación de personal. Ello, junto con las medidas de distanciamiento social vigentes, por lo menos, hasta muy entrado 2021, dejará el nivel de actividad económica, en particular el vinculado con el turismo, todavía lejos del registrado al cierre del año pasado.

Finalmente, si en el invierno se agudizan los contagios, habría más muertes y otra ronda de confinamiento, lo que provocaría una recaída de la actividad económica y desalentaría más la creación de empleos.

En resumen, un día superaremos esta pandemia y la economía mexicana saldrá del “túnel”, como lo harán las de muchos otros países, pero en nuestro caso, por la decisión de AMLO de dejar sin apoyo gubernamental al aparato productivo, será a rastras y maltrecha, lo que dilatará el regreso a la normalidad. En esas condiciones, espero un crecimiento magro en 2021, incapaz de reponer el descalabro económico de este año. Faltan 651 días.



## What's News

\* \* \*

**T**arget Corp. registró el crecimiento trimestral más fuerte en su historia, incluyendo un aumento de casi el triple en ventas digitales, a medida que inquietudes por el coronavirus impulsaban la demanda de servicios que permiten a los compradores recoger productos en estacionamientos o evitar las visitas a la tienda. Las ventas comparables en línea crecieron 195% respecto al año pasado.

◆ **Johnson & Johnson** acordó la compra de Momenta Pharmaceuticals Inc., una compañía biotecnológica enfocada en el desarrollo de tratamientos para enfermedades inmunomediadas raras, por unos 6.5 mil millones de dólares en efectivo. J&J señaló que el trato ampliaría la posición de su unidad Janssen Pharmaceutical Cos. en enfermedades inmunomediadas y le permitiría incursionar en enfermedades impulsa-

das por autoanticuerpos.

◆ **Lowe's Cos.** publicó ventas al alza en el periodo de ganancias de mayo a julio, uniéndose a un grupo de minoristas que se han beneficiado de un cambio en el gasto de los consumidores durante la pandemia. Las ventas comparables -que comparan resultados en tiendas que estuvieron abiertas durante el mismo trimestre el año pasado- crecieron 35.1% en EU, al tiempo que la gente compraba productos para proyectos de mantenimiento y reparaciones básicas, dijo Marvin R. Ellison, CEO de la compañía.

◆ **El Presidente Trump** pidió un boicot a Goodyear Tire & Rubber Co. en respuesta a informes de que la empresa mostró una diapositiva a los trabajadores que prohíbe el uso de eslogans con afiliaciones políticas, como la ropa "Make America Great Again". A lo largo de su presidencia, Trump ha

recurrido a Twitter con frecuencia para criticar a las empresas. La división de las próximas elecciones, junto con las crecientes tensiones sobre raza y aplicación de la ley, han creado dificultades para los líderes empresariales que buscan regular la expresión política en el lugar de trabajo.

◆ **Rio Tinto PLC** corrigió a la baja el pronóstico de su producción anual de cobre refinado tras reverses en su mina Kennecott en Utah. Rio Tinto espera producir entre 135 mil y 175 mil toneladas de cobre en los 12 meses que concluyen en diciembre, comparado con una proyección anterior de 165 mil a 205 mil toneladas. Rio Tinto ha sufrido retrasos al reiniciar una fundidora en la operación de Kennecott, citando "problemas inesperados que aparecieron tras un mantenimiento programado".

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



## DESBALANCE

### Drama por morosidad

:::: Nos cuentan que los impactos del Covid-19 en el empleo ya comienzan a pasar factura en el pago de créditos bancarios. Mientras la Asociación de Bancos de México (ABM), de **Luis Niño de Rivera**, termina por definir los detalles de sus planes de reestructura, en espera de las disposiciones legales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), de **Juan Pablo Graf**, comienza la desesperación de la gente que no podrá pagar. Nos explican que las búsquedas de asesoría legal se ha disparado 70% sobre cómo enfrentar los pagos a bancos, ante la posibilidad de caer en juicios y embargos por deudas. Habrá que ver qué tanto están dispuestos a ceder los bancos, pues será inevitable un golpe en morosidad para fin de mes, y con mayor fuerza en el tercer y cuarto trimestre.

### De triciclos y billetes

:::: De manera personal, dos de los subgobernadores del Banco de México (Banxico) han externado su preocupación por la población más desprotegida. Nos dicen que, por separado y a través de sus cuentas de redes sociales, han lamentado diversas medidas unilaterales que están tomando las autoridades locales y los comercios, en perjuicio de la economía popular. Nos cuentan que, por un lado, **Jonathan Heath** se dijo preocupado por el rechazo del dinero contante y sonante para pagar en algunos establecimientos comerciales, por un supuesto temor a que los billetes y monedas sean un medio de contagio del Covid-19. Por el otro, **Gerardo Esquivel** denunció la decisión de la alcaldía Miguel Hidalgo, que gobierna **Victor Hugo Romo**, para decomisar triciclos de vendedores ambulantes, sobre todo en la zona de Polanco.



Jonathan  
Heath

### Responden a telefonistas

:::: Ayer se dio a conocer que el Sindicato de Telefonistas de la República Mexicana (STRM), que dirige **Francisco Hernández Juárez**, realizaría un paro nacional en defensa de su contrato colectivo de trabajo ayer, y que además hizo un llamado al gobierno, pidiendo su intervención. El objetivo del paro era defender la cláusula de su contrato relacionada con la jubilación de los trabajadores de nuevo ingreso, pues Telmex les informó sobre algunos cambios debido a que atraviesa por una difícil situación económica. Nos reportan que, al parecer, la llamada fue atendida pronto por el gobierno federal, de manera que ayer mismo se reunieron con **Ricardo Peralta**, subsecretario de Gobernación. Nos dicen que en el encuentro inició una mesa política para seguir atendiendo las demandas del gremio.



Francisco Hernández

:::: Aunque la 4T habla mucho de combatirla, la Comisión Anticorrupción de la International Chamber of Commerce dijo que el gran problema es que los tres poderes de la Unión y los tres niveles de gobierno y órganos autónomos no han cumplido con lo contemplado por la Ley General del Sistema Nacional Anticorrupción. Se refieren a subir a la Plataforma Digital Nacional toda la información relevante como declaraciones patrimoniales y de interés, compras de gobierno, así como datos de obras públicas. De acuerdo con el organismo, el problema es que, en medio de la pandemia, han surgido casos que ponen en evidencia las asignaturas pendientes, y ante ello es más que necesario que se transparente el uso de los recursos públicos y de las sanciones con los casos de corrupción detectados.

### ¿Promesas incumplidas?

:::: Aunque la 4T habla mucho de combatirla, la Comisión Anticorrupción de la International Chamber of Commerce dijo que el gran problema es que los tres poderes de la Unión y los tres niveles de gobierno y órganos autónomos no han cumplido con lo contemplado por la Ley General del Sistema Nacional Anticorrupción. Se refieren a subir a la Plataforma Digital Nacional toda la información relevante como declaraciones patrimoniales y de interés, compras de gobierno, así como datos de obras públicas. De acuerdo con el organismo, el problema es que, en medio de la pandemia, han surgido casos que ponen en evidencia las asignaturas pendientes, y ante ello es más que necesario que se transparente el uso de los recursos públicos y de las sanciones con los casos de corrupción detectados.

**Cuenta corriente**Alicia Salgado  
contacto@aliciasalgado.mx**Lozoya, ¿un caso de “autocorrección”?**

• Mediatizar el expediente de Lozoya es más productivo.

Conoci a **Emilio Lozoya**, exdirector general de Pemex, cuando era encargado de Asuntos Internacionales de la campaña del expresidente **Enrique Peña Nieto**, y el contenido de la denuncia que ha sido exhibida, bajo la petición del presidente **Andrés Manuel López Obrador** —como el video de los fajos de dinero— tiene el mismo objetivo que le señalé justo cuando era extraditado el exdirector general de Pemex.

La Fiscalía General del República, de **Alejandro Gertz**, tendrá que judicializar el expediente presentado. De lo contrario se convertirá en un misil de retorno, no para él, sino para el Presidente.

Si están esperando que su efecto político tenga suficiente impulso para superar la elección del 2020, no espere un escándalo, sino una cascada de todos lados que, de entrada, al ser testimonios y pruebas filtradas, violan el principio de presunción de inocencia que argumentó el hoy presidente de la SCJN para resolver el caso de **Florence Cassez**.

**Lozoya** se acusa de entrada, porque reconoce que él conoció a **Luis Weyll**, cabeza de Odebrecht en México antes de que ingresara a la campaña del expresidente **Peña** (ya era su gestor y ¿ésa era su valía?), y acusa a 16 expolíticos de estar implicados en el escándalo que tiene más contenido electoral que corporativo.

Dejemos para más adelante el contenido de la denuncia porque **Lozoya** tiene que defender su “criterio de oportunidad” y por ende tiene todo el incentivo legal para mentir o mostrar verdades a medias.

La reforma energética es la piedra en el zapato del presidente **López Obrador**, lo mismo que la reforma electoral y el INE. Por eso el caso **Lozoya** para clave, pues el argumento presentado por el hoy encarcelado en su domicilio le cae como anillo al dedo para construir su argumento en favor de la contra-reforma electoral y la energética.

Mediatizar el expediente es más productivo (vista la resolución judicial en favor del amparo interpuesto por **Alonso Ancira** en el caso de Agronitrogenados, que se concede por la prescripción del delito) y, eso lo cantó en sus mañaneras de la semana pasada y ésta.

**López Obrador** se opuso a las reformas electoral y energética aprobadas en 2013, 2014 y 2015. Recuerde el cerco que mantuvieron en el Senado, como también la forma en que los perredistas fueron convencidos uno a uno de irse pasando uno a uno al PT para generar posiciones en favor de Morena entre 2015 y 2018.

¿Dónde está la debilidad de **Lozoya**? implica a quienes lo denunciaron. **Meade** y **González Anaya**, denunciaron su actuación en Pemex (será que su expediente lo han eliminado también).

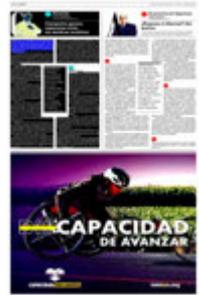
Se enemistó con **Videgaray** desde 2013 y, la crisis de caída de precios lo alcanzó en medio de la aprobación de la reforma en 2014 porque para diciembre, Pemex se quedó sin caja para pagar a proveedores y deuda, en parte por la caída del precio del crudo y en parte porque Hacienda le “intervino” la caja a Pemex. Con **Lozoya** aumentó la deuda de Pemex y se concretó el contrato de gas con Etileno XXI del que se queja el presidente **López Obrador**. **Peña** lo expulsó de su círculo a principio del 2016.

No se puede dudar de que el dinero suyo, público y privado, haya fluido en todas las campañas, pero en mi opinión, el dedo flamígero tiene una intención clara y es la de lograr el consenso político por presión para que el PAN vote a favor de sus contrarreformas. Difícil pero no imposible, para eso sí le sirve **Lozoya**.

**DE FONDOS A FONDO**

**\*Puertos...** Se ha dicho que el Presidente ha pretendido revocar la concesión de 100 años otorgada por el difunto secretario de Comunicaciones y Transportes, **Gerardo Ruiz Esparza**, a la API Veracruz cuando era encabezada por **Juan Ignacio Fernández Carbajal**, pero la filtración ha sido incorrecta.

Difícilmente, se entendería que siendo una de las 12 APIS federales, el Presidente quisiera revocar al gobierno de su concesión. Lo que sí es cierto es que habla de una concesión de la API al principal terminalizador de Veracruz.



Veranda

Carlos Velázquez

carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

## Campeche genera esperanza entre los destinos turísticos

Campeche se convirtió esta semana en el primer estado en alcanzar el color amarillo en el semáforo epidemiológico y ahora el resto de las entidades del país están a la expectativa de los cambios que provocará dicho anuncio.

El nuevo color del semáforo tiene implicaciones para la actividad turística y San Francisco de Campeche, la ciudad amurallada que es la capital del estado, podría registrar más avances para su recuperación económica.

**Jorge Manos**, secretario de Turismo de Campeche, considera que han sido las medidas restrictivas implementadas por el gobierno de **Carlos Miguel Aysa González** unos de los factores que ha permitido contener la pandemia.

Entre esas medidas destacan haber prohibido el tránsito de personas en varias calles del Centro Histórico, haber intervenido con las fuerzas del orden para evitar reuniones y fiestas, además de implementar la ley seca.

Ahora, aunque ya están aumentando su disponibilidad los hoteles y restaurantes, del 30 al 50%, se sigue manteniendo en el estado la prohibición para el consumo de alcohol, ya que se considera que ha sido fundamental para limitar la convivencia.

**Manos** consideró que probablemente ya la próxima semana el Instituto Nacional de Antropología e Historia (INAH) tomará la decisión de abrir los sitios arqueológicos; entre ellos Edzná y Calakmul, que son dos de los más importantes de la cultura maya.

Ahora ya están operando algunos de los principales atractivos de la ciudad, entre ellos el espectáculo de luz y sonido sobre los piratas que asediaron a Campeche y que se realizará cuidando las reglas de "sana distancia".

El titular de Turismo de Campeche consideró que resultará fundamental para esta etapa que tanto los habitantes como los turistas mantengan el orden y el cuidado, para prevenir un rebrote del nuevo coronavirus.

Hasta ahora, el turismo regional y el de la Ciudad de México están siendo los primeros en responder y ayer los hoteles ya reportaban una ocupación promedio del 22%, aunque muchas de las reservaciones siguen vinculadas a las llamadas "actividades esenciales".

**Jorge Manos** consideró que resultará fundamental para esta etapa que tanto los habitantes como los turistas mantengan el orden y el cuidado, para prevenir un rebrote de coronavirus.



### DIVISADERO

**VISIT MÉXICO.** Muy peculiar la decisión de la Secretaría de Turismo de mantener "guardado" cinco días más el visitmexico.com, con el argumento de que hoy sólo será la presentación ante los empresarios, cuando lo imperativo es que pueda ser consultado cuanto antes en el extranjero.

Según un comunicado de la Sectur, será hasta el 25 de agosto cuando se presentará el sitio a los medios de información.

Un funcionario de la dependencia dijo que se trataba de darle "todo el *punch*" el día 25, decisión alejada del mundo digital.

Según la herramienta Semrush, antes de ser retirada la página, todavía registraba 989 mil visitas mensuales, buena parte de ellas provocadas por el escándalo de los *warriors* y demás traducciones literales.

Ahora ya va en 420 mil y dentro de cinco días el promedio caerá todavía más, una pérdida de posicionamiento que será cada vez más difícil remontar.

**DESCANSE EN PAZ.** Ayer falleció **Fernando Olivera Lastra**, padre de **Fernando Olivera Rocha**, quien es secretario de Turismo de Tamaulipas y a quien le doy mis más sinceras condolencias.



## Economía sin lágrimas

Ángel Verdugo  
averdugo@gimm.com.mx

### ¿Regresa el *Alarma!*? Así parece

• Es entre los mexicanos ávidos de basura donde encajan los videos que, dicen, entregó Emilio "L".

Hace algunos años, circulaba en México una revista escandalosa cuyo tiraje semanal alcanzaba cientos de miles de ejemplares. *Alarma!*, su título, era famosa por el contenido casi escatológico; material de lectura en las peluquerías y con el bolero, años después cesó su publicación y hoy, casi nadie la recuerda.



¿A qué se debió el cambio? ¿Acaso mejoramos nuestro material de lectura, después de haber perdido interés en la nota roja y el amarillismo? ¿Los temas de crímenes y violaciones, junto con las exageraciones y exhibición burlesca de personas con miras a saciar el morbo de millones ansiosos de "cultivar se", dieron paso a materiales de mejor calidad literaria?

De ninguna manera, lo que sucedió es que la televisión hizo más interesante y atractiva la presentación de aquellos temas. Hoy, además, cualquiera con un teléfono celular tiene acceso a todo eso y más: crímenes, sexo, sangre y degradación al alcance del teclado.

Es ahí, entre esos mexicanos ávidos de basura, donde encajan perfectamente los videos que, dicen, entregó Emilio "L", cuya exhibición masiva exige el Presidente. Poco importa violar el debido proceso y echar por el caño la presunción de inocencia; además y que en esta etapa, lo relacionado con la integración de la carpeta de investigación debe mantenerse en secreto.

¿Acaso en este proyecto de replicar el pasado (promovido con un celo digno de mejor causa por este gobierno y quien lo encabeza), el único referente es *Alarma!*, en un nuevo formato? ¿Es ésa la cultura jurídica que promueve la Oficina Jurídica de Presidencia y el Presidente mismo?

Es imposible entender y aceptar, que sea el mismo jefe de Estado quien encabece esta cruzada cuyo objetivo sería todo así lo deja ver, no otro que la descalificación del adversario mediante la manipulación de materiales ilegales. Lo procedente sería entregarlos, para que fuere la Fiscalía quien los analizare y, como consecuencia de las investigaciones obligadas, concluyere si habría méritos para integrar una carpeta de investigación.

Sin embargo, la ruta y la conducta son otras; no sólo diferente sino violatoria del debido proceso y la presunción de inocencia. ¿A qué se debe este proceder? ¿A la idea perversa del nulo papel de las instituciones, no se diga ya del nulo respeto del Estado de derecho?

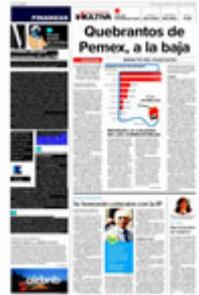


¿A dónde nos lleva este desprecio de la ley? ¿A una guerra de todos contra todos? ¿A un bombardeo de videos, fotografías y llamadas telefónicas? Baste un ejemplo: anteayer, un renombrado columnista publicó un texto con título amarillista: "Las travesuras eróticas del secretario". ¿Sería en realidad "un aviso" para aquellos funcionarios y/o adversarios, cuya orientación sería similar a la del secretario del texto aquí?

¿Qué pasaría si los exhibidos respondieren de la misma forma, con más materiales comprometedores? ¿Será tanta la ingenuidad de quienes hoy usan videos para desacreditar adversarios, que piensan que de ellos nada hay? Por otra parte, no se dan cuenta de que los exhibidos tienen también con qué responder, no como en *Alarma!*



Estas guerras de excremento se sabe cuándo y cómo empiezan, pero no cómo y cuándo terminan.



## Créditos diferidos representan 4% del PIB

- Se incrementó a 9.2 millones, 25% de la cartera total, el número de créditos que se acogió al programa de diferimiento, que concluye a fines de agosto.

Primero las buenas. La Asociación de Bancos de México, que preside **Luis Niño de Rivera**, informó que la capitalización de los bancos está en un nivel de 16.5%, que es el más alto desde 2011 y ante el programa de diferimiento de pagos de intereses y capital que inició la Asociación de Bancos de México en marzo pasado, se han creado reservas adicionales por 29,400 mdp y representan el 15% del total de reservas que tiene la banca de 200 mil millones de pesos.

En cuanto a las malas, se incrementó a 9.2 millones, 25% de la cartera total, el número de créditos que se acogió al programa de diferimiento, que concluye a fines de agosto. Estos créditos representan el 25% del total de la cartera bancaria, de los cuales 3.3 millones son créditos a mipymes, 3.4 millones a tarjetas de crédito, 2.2 millones a consumo, 325 mil hipotecas y 39 mil créditos a grandes empresas.

El monto que los bancos han dejado de cobrar es de 1 billón de pesos por concepto de capital y 66.300 millones en intereses. Para dimensionar mejor estas cifras representan más del 4% del PIB de México.

La gran interrogante que hoy nadie puede realmente responder es cuántos de estos 9.2 millones de créditos podrán reanudar el pago de intereses y capital, cuántos necesitarán una reestructura aprovechando la baja en tasas de interés y en cuánto ascenderá la morosidad de los bancos.

La cartera vencida hoy de la banca asciende a 121 mmdp contra reservas por 200 mil mdp. Si sólo el 10% del billón

La gran interrogante que nadie puede responder es cuántos de estos 9.2 millones de créditos podrán reanudar el pago de intereses y capital.



● Luis Niño de Rivera, presidente de la ABM

de pesos diferido cae en mora, la cartera vencida, se incrementaría en 100 mil mdp. La pésima: es un severo riesgo, midase como se mida, y la ABM aún no llega a un acuerdo con las autoridades sobre el plan a seguir.



#### PREOCUPA DEBILITAMIENTO DE COFEPRIS

Se multiplican las voces de alerta por la reestructura que envió ayer a la Conamer el secretario de Salud **Jorge Alcocer**.

Lo que más preocupa al sector privado es que la Cofepris se debilita como órgano regulador porque será una de las 13 unidades que pasarán a estar bajo el control del subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud. **Hugo López-Gatell**, quien ya de por sí es uno de los funcionarios con mayor poder en el gabinete, mientras que **Alcocer** parece estar de adorno. El sexenio pasado, bajo la dirección de **Mikel Arriola**, la Cofepris obtuvo un importante reconocimiento por su calidad por parte de la Organización Panamericana de Salud (OPS).

La Cofepris regula no sólo la fabricación y venta de medicinas e insumos médicos, sino también de alimentos, bebidas y todos los productos que consumimos y es un lamentable error que en lugar de fortalecerla, se degrade al supeditarla a una subsecretaría.

La Cofepris regula no sólo la fabricación y venta de medicinas e insumos médicos, sino también de alimentos, bebidas y todos los productos que consumimos y es un lamentable error que en lugar de fortalecerla, se degrade al supeditarla a una subsecretaría.



#### SE REVISARA COORDINACION FISCAL

Entre los acuerdos de la reunión de la Conago con el presidente **López Obrador**, se comenzará a discutir una nueva coordinación fiscal en reuniones de la Comisión Permanente de funcionarios fiscales, que preside el secretario de Hacienda, **Arturo Herrera**, pero no se aprobó la propuesta de los gobernadores de la Alianza Federalista para destinar 1.5 billones de pesos para la reactivación económica.



## Cortina de azúcar (III)

El cada vez más poderoso subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, está aprovechando su nueva popularidad no sólo para reunir mayores atribuciones, hasta la Cofepris le quieren entregar, sino para lanzar su campaña en contra de las refresqueras y cierto tipo de empresas de alimentos procesados.

Lo que era una ilusión para él cuando era financiado por la Fundación Bloomberg, ahora se está convirtiendo en la posibilidad real de pasar legislaciones en prácticamente todas las entidades, en las cuales no se beneficiará la salud de los mexicanos, especialmente los niños, sino que será profundamente dañina no para las grandes empresas, sino para las micro y pequeñas tiendas: más de dos millones de mexicanos.

Hay quienes dicen que se trata de una legislación inaplicable y existe la convicción de que no tendrá ningún efecto positivo en la salud, como sucedió con el impuesto aplicado en 2014. Ése que recauda más de 45.000 millones de pesos anuales y que el gobierno sólo destina 500 millones de pesos a la prevención, así como que menos de la mitad de las escuelas del país tiene bebederos, algunas ni agua (a eso se debería dedicar el senador **Raúl Paz**, ingenuo panista presidente de la Comisión de Aguas).

Sin embargo, el dejar claro que existe una *cortina de azúcar* lanzada por el cártel de los *matatenditas* es una obligación del PAS: que nadie diga que calló como momia y menos por corrección política.



### REMATE VENTILADOR

Luego de que se supiera que uno de los implicados en el video donde están contando pacas de dinero es contratista del IMSS, se prendió el ventilador y muchos, entre asustados y miserables, han comenzado a poner detritus al frente.

La dirección del Seguro Social aprovechó la revelación periodística, en la cual queda claro que **Rafael Caraveo** ha recibido asignaciones directas por parte del IMSS, para tratar de cobrar facturas en contra de **Germán Martínez**. Un hombre

que, en opinión del *Padre del Análisis Superior*, sería una sorpresa mayúscula si estuviera involucrado en actos indebidos.

Se cuidaron mucho de que quedara claro que esas asignaciones se dieron antes de la llegada del actual director del IMSS, pero tienen cierto toque al decir que en ellas no participó la administración central.

La primera lectura es que la administración de **Zoé Robledo** quería cubrirse totalmente las espaldas, pero una segunda es que tratan de castigar al exdirector del IMSS por haber denunciado la falta de medicamentos antes de dejar su cargo y que ratificó como senador de la República.

Es de esperarse que **Martínez** no sólo enfrente el dicho, sino que lo utilice como plataforma de relanzamiento para sus denuncias por falta de medicamentos. No pierda de vista el tema.



#### REMATE DUDOSO

Quando se realiza *análisis superior* en torno a la narrativa que se construyó luego del video de gente contando millones de pesos y las declaraciones de un hombre de cero credibilidad como **Emilio Lozoya** (un hombre sin valores ni honor, quien no tiene duda en mentir para evadir la responsabilidad de los actos), quedan algunas dudas.

¿Por qué tendrían que dar sobornos a legisladores que estaban totalmente a favor de la reforma energética? ¿Qué conciencia les compraron? Como diría el refrán popular, ¿por qué comprar la leche si la vaca es gratis?

¿Por qué personas que pública y abiertamente tenían rencillas se aliarían para recibir dinero juntos por un mismo acto de corrupción?

El PAS está suponiendo que **Lozoya** es un hombre profundamente corrupto y le resulta altamente probable que haya estado implicado no sólo en el tema de Odebrecht, sino en muchos otros. También le parece altamente posible que se hayan dado sobornos para aprobar proyectos legislativos, pero es más verosímil suponer que el acuerdo haya sido con legisladores de oposición.

Está convencido de que el exdirector de Pemex es un hombre capaz de cualquier cosa, así que se debe dudar prácticamente de todo lo que diga.

Uno de los axiomas del PAS es: *Suponer es el principio del error*. Así que resulta fundamental que se haga un trabajo jurídico impecable, en el cual se prueben los dichos. Si todo lo que se tienen son los dichos y videos de **Lozoya**, los corruptos ganarán como siempre.



## 1234 EL CONTADOR

**1** La empresa petrolera Iberoamericana de Hidrocarburos Exploración y Producción de México, que dirige **Eduardo López Ortiz**, tiene planeada la perforación de un pozo exploratorio terrestre en el blo que que le fue adjudicado en la Ronda 2.3 y que se encuentra en el norte del país, entre los estados de Tamaulipas y de Nuevo León. La empresa espera ejercer 4.6 millones de dólares a fin de determinar el potencial de hidrocarburos con el que cuenta, específicamente gas seco, pues se espera incorporar 1.2 mil millones de pies cúbicos en recursos prospectivos. La empresa comenzará con los trabajos en diciembre y se espera que termine, a más tardar, en enero del próximo año.

**2** El sector empresarial, que lidera **Carlos Salazar**, sigue en su ruta de firmar convenios con grupos y asociaciones públicas para impulsar la reactivación económica. En esta ocasión toca el turno con la Conferencia Nacional de Municipios de México (Conamm), que preside **María Eugenia Campos Galván**. El objetivo del convenio que se firmará busca impulsar una agenda de crecimiento y desarrollo conjunto de manera más focalizada y, en conjunto, hacer frente a los desafíos que enfrentan por la pandemia de covid-19. Se estima que, al menos, 20 municipios y las alcaldías del país se encuentran en semáforo epidemiológico rojo, lo que imposibilita que negocios y empresas reabran al 100 por ciento.

**3** Mientras son peras o manzanas y se anuncia un cambio en los altos mandos de la Cofepris, que actualmente encabeza **José Alonso Novelo**, la instancia otorgó a Laboratorios Silanes, que dirige **Guillermo Funes**, el registro de su nuevo medicamento combinado para el control del colesterol elevado en los mexicanos. Dicho mercado mueve casi dos millones de unidades al año en el país y está valuado en más de mil 700 millones de pesos. Silanes es uno de los laboratorios locales más importantes, pues emplea directamente a más de mil personas, cuenta con 150 patentes e invierte anualmente diez por ciento de sus ingresos totales al área interna de investigación y desarrollo.

**4** Quienes están de festejo son los de GE Healthcare, que está por lanzar la primera edición de la Semana de la Radiología. Este evento virtual se realizará del 24 al 28 de agosto, a través del sitio web <https://>

[www.geliveroom.com/radiologia](http://www.geliveroom.com/radiologia). **Marcelo Bouhid**, director de marketing de GE Healthcare para América Latina, ha comentado que los participantes tendrán acceso a un completo programa de webinars con profesionales de la salud, contenidos interactivos y videos exclusivos sobre el uso de equipos de imagen y su importancia. Además, también podrán descubrir los nuevos productos y servicios de GE (soluciones digitales, financieras y educativas, accesorios y tecnologías).

5. Las mujeres primero, es lo que Girls in Tech (GIT), una organización sin fines de lucro centrada en el compromiso, educación y empoderamiento de las mujeres en la tecnología, piensa al traer su capítulo Ciudad de México, con un evento virtual de lanzamiento que será transmitido el miércoles 26 de agosto, a las 17 hrs, a través de la plataforma Crehana. En el evento, mujeres como **Gina Diez Barroso**, fundadora de Dalia Empower Crehana; **Anasofía Sánchez Juárez**, directora general de Waze para México, y **Adriana Caballero**, directora general y co-Fundadora de Yeira E-Learning, mostrarán cómo las mujeres pueden ser una de las mejores opciones para la industria tecnológica mexicana.



## López-Gatell, su sesgo antiempresarial

Es el funcionario que al principio de la pandemia supo explicar el nuevo virus. Que, incluso, sus conferencias las denominaban café con aroma de **Gatell**. Es el subsecretario que supo jugar su futuro político y en momentos clave se ganó la confianza del Presidente. ¿Recuerda la frase: "El Presidente tiene fuerza moral no de contagio"? Además, el subsecretario supo leer que la principal fuerza opositora a **López Obrador** venía de los gobernadores, y les hizo la vida complicada con los semáforos epidemiológicos.

Y justo cuando el Presidente se reuniría con los gobernadores, quienes habían pedido la renuncia de **López-Gatell**, **López Obrador** le da superpoderes.



### CONTRA GRAN EMPRESA DE ALIMENTOS

El tema parecería ser político, subiendo a **López-Gatell** en las filas de los presidenciables junto con **Ebrard** o **Sheinbaum**. Pero hay un tema de fondo, la industria.

La industria considera que el subsecretario trae una idea preconcebida de la gran empresa privada. La considera por definición corrupta, que sólo hace negocios con el gobierno, y sus productos dañan al mexicano.

Hasta una buena política de **López-Gatell** que empodera al consumidor, como es el nuevo etiquetado frontal de advertencia en alimentos y bebidas procesadas, la echan a perder al buscar prohibir los productos empaquetados por provenir de la empresa privada.

Para el subsecretario la epidemia de obesidad, diabetes e hipertensión del mexicano, sólo es culpa de las grandes empresas de alimentos y bebidas. Busca prohibir la ven-

Justo cuando el Presidente se reuniría con los gobernadores, quienes habían pedido la renuncia de López-Gatell, le da superpoderes al subsecretario.



● Hugo López-Gatell, subsecretario de Salud.

En ese contexto, quitarle a la Cofepris su autonomía técnica y operativa, degradándola a una dirección bajo López-Gatell, desde luego es un riesgo. Supeditas el órgano autónomo a los designios políticos del gobierno.

La Cofepris al tener autonomía técnica, operativa y administrativa es un signo de confianza para la inversión privada. Pero ahora la Cofepris, junto con otras 13 áreas adscritas (muchas otras comisiones), pasan a formar parte de la gran cartera de Hugo López-Gatell. Las alertas de la industria se prendieron.

En un escenario exagerado, pero probable: Si el gobierno considera que un laboratorio no cooperó con las políticas actuales, ¿la Cofepris castigará al laboratorio dejando de autorizar su medicamento o le importará un sustituto, aunque ello vaya contra el consumidor?.

López-Gatell deberá estar a la altura de las circunstancias. Diseñar y operar políticas públicas a favor de la población, sin ideas preconcebidas. La industria privada puede ser parte de la solución. Si no pregúntenle al presidente López Obrador con el tema de las vacunas y la Fundación Carlos Slim.

ta de productos empaquetados, cuando lo único que harán las personas es voltearse y comprar productos grasosos, con azúcares y sodio, pero en la economía informal.



#### CONTRA LABORATORIOS MEXICANOS

La idea antiempresarial de López-Gatell también va contra los laboratorios de medicinas. El subsecretario impulsó las compras consolidadas. Pero desde la salida de Raquel Buenrostro de la Oficialía Mayor de Hacienda quedó expuesto el problema de las compras de medicamentos, es de mala planeación. Generó escasez de fármacos.



## Ópticas

**E**sta columna ha insistido en que si se quiere entender lo que hace el Presidente, debemos recordar que su preocupación casi única es el poder. No entiende, ni le importa mucho, lo que pase con la economía, los pobres, el Estado de derecho, a pesar de que pueda hablar de ello. Está concentrado en acumular poder (como lo estuvo los treinta años previos en obtenerlo).

Esa obsesión está envuelta en una interpretación del mundo que corresponde, íntegramente, al Nacionalismo Revolucionario, la doctrina con la que el PRI se legitimó desde sus inicios. Por las limitaciones naturales del Presidente, la versión de esa ideología que él utiliza es más bien pedestre. Está conformada por una lectura histórica propia del libro de texto gratuito de cuarto año de primaria de hace más de medio siglo, por el miedo a Estados Unidos, el rechazo a la Iglesia Católica (aunque no a su uso electoral), el odio a empresarios y personas de ingresos elevados, la creencia en que la economía depende de recursos naturales que deben ser controlados por el Estado, y el papel del mismo como un padre poderoso y discrecional.

Por eso su rechazo visceral a los gobiernos posteriores a López Portillo, que engloba en la etiqueta "neoliberales". Por eso sus intentos de reflejarse en los héroes de bronce, y el nombre de "cuarta transformación". Por eso la subordinación a Trump, las cancelaciones de obras, el enfrentamiento con empresarios, la insensatez de Pemex y CFE, la destrucción de organismos autónomos.



En esa perspectiva, es absurdo que alguien pueda creer que le preocupa al Presidente enfrentar la corrupción. Para nada. Utilizará la idea para concentrar poder, eliminando a tantos adversarios como le sea posible. Por eso la impunidad de Lozoya, para que le sirva cabezas en bandeja de plata. Del PAN o del calderonismo, si es posible, porque ahí está su oposición en este momento.

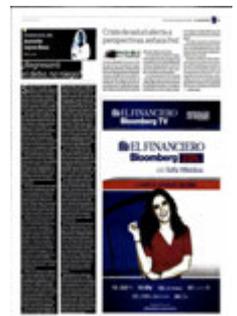
Es igualmente absurdo creer que promoverá políticas públicas que beneficien a la población. Eso no le interesa. Promoverá las que puedan garantizarle votos, o al menos aplausos. Por eso impulsó el apoyo a viejitos cuando fue jefe de Gobierno del DF, y ahora

becas a jóvenes o pagos por destruir la selva. Nada de eso tiene un fin, más allá de generar dependencia y aprobación.

Quienes lo veían como adalid de la cultura o la ciencia, ahora cosechan la destrucción de fideicomisos y organismos que ese terrible "neoliberalismo" había ido construyendo por décadas. Los que imaginaban que estaría del lado de los más débiles ven ahora cómo se derrumban las comisiones para apoyo a las mujeres, para enfrentar la discriminación, para defender los derechos humanos. Y todos vemos cómo ni siquiera la vida de los mexicanos le importa: no sólo somos uno de los países con peores resultados frente al Covid, somos de los que menos pruebas realizan y de los que mayor subregistro de muertes tienen. Se destruyó el Seguro Popular, se provocó desabasto de medicamentos, y ahora se elimina el organismo independiente para la vigilancia de riesgos sanitarios.

Como lo mostró ayer Alejandro Hope (con base en la investigación de Arturo Ángel), la Guardia Nacional simplemente no existe. Es una ficción civil cuyos efectivos realmente trabajan para las Fuerzas Armadas. Además, los datos muestran que no hay reducción en la violencia que se sufre en el país, aunque ahora la tragedia del virus, que enluta a 2 mil familias al día, eclipse las cien que tienen su origen en el crimen.

Cualquier evaluación racional del actual gobierno concluiría que es un rotundo fracaso, un cataclismo que costará décadas revertir. Pero desde la óptica de un megalómano cuya visión del mundo es el más simple Nacionalismo Revolucionario, no vamos a requeque.



## ¿Regresará el debo, no niego?

**S**i algo tienen claro los bancos y también algunos clientes que lo reconocen es que en la primera etapa de apoyos si les ayudó inscribirse porque tuvieron liquidez y en el mejor escenario muchos pudieron reducir o pagar sus deudas.

Este martes les contaba las dudas sobre cómo podrían ser los siguientes planes bancarios para apoyar a quienes quieren pagar, pero no pueden o no alcanzan a cubrir ni el mínimo, pero tienen la intención de hacerlo, pero desafortunadamente sus ingresos se redujeron por estar en sectores de la economía o en entidades en donde la reactivación no se ha dado.

Hay profesionistas independientes en el rubro de convenciones que no ven cómo podrán pagar sus créditos, porque es un sector que simplemente se apagó y no hay señales de que al menos este año esos grandes congresos presenciales se reintegren.

Otro que es el rubro de bodas y renta de mobiliario para fiestas, se encuentra sin ingresos y la reactivación que se está dando es para eventos de no más de 20 personas, lo que apenas les ayuda a subsistir, pero no para cubrir gastos tras más de cuatro meses sin actividad.

Muchos de ellos con los que he tenido oportunidad de conocer sus historias, dejan claro que no quieren manchar su

historial y ante la posibilidad de dejar de pagar porque sus deudas están, por ejemplo, en plásticos, todos se negaron a hacerlo, y una de las mejores frases dichas por uno de ellos “es antimoral no pagar, si se puede poco, puedo pagar poco aunque me tardé 10 años y cuando mejore mi situación dar adelantos más fuertes”, ¿serán escuchados?.

Si bien, los bancos ya dijeron que hasta septiembre sabrán si hay apoyos del gobierno vía las autoridades reguladoras que autoricen cambios contables, les adelanto que la discusión se centra en varios puntos: si usted es una persona física con actividad empresarial y tiene reducidos sus ingresos en 50 por ciento o más, será candidata.

Se busca que solo paguen intereses y no capital, ampliar el plazo de pago y que el pago de capital sea creciente conforme sus flujos. Otra opción que se plantea es para este mismo tipo de personas, es que ante la imposibilidad de pago se les dé un mayor periodo de gracia, también se plantea que paguen solo la mitad de los intereses previo a la crisis; todas estas opciones fueron ya planteadas a los supervisores. Sobre otras opciones, como tarjetas de crédito se plantea pasar esas deudas a plazos y con una tasa menor, pero son para aquellos que tienen mayores posibilidades de pago,

falta que se siga definiendo.

Y en el otro lado de la moneda, y en el ataque de cada día, desde el fin de semana pasado una de las principales empresas proveedoras de servicios tecnológicos de instituciones bancarias reportó actividad “inusual” sin que se generara una alerta mayor en sus clientes.

En redes sociales salió la primera información que Nova Solution Systems había sido atacada y que diversos códigos de las aplicaciones bancarias de sus clientes fueron robados; la empresa aclaró que los códigos no afectan la seguridad de los usuarios de las plataformas bancarias, ya que no contienen información de los mismos, ni credenciales para realizar transacciones.

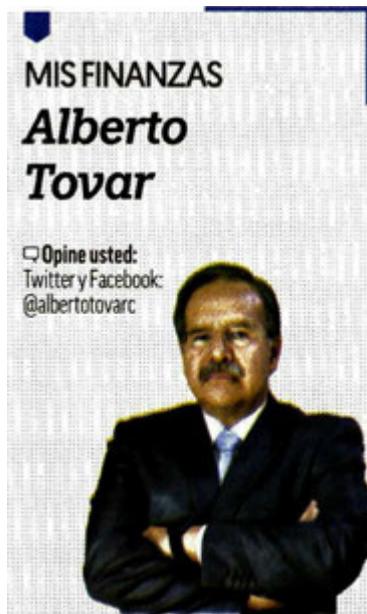
De acuerdo con la cuenta de Twitter, Bank Security, el có-

digo de aplicaciones del banco Citibanamex, Sabadell México y Bancoppel fue publicado en redes tras haber sido sustraído, a lo que la proveedora de estos servicios a los bancos afirmó que la información ya fue eliminada de la red y Citibanamex rechazó que hayan sido vulnerados los sistemas del banco y ni mucho menos se comprometió la información de los clientes.

Especialistas en ciberseguridad indicaron que, se filtró o robó una versión de los códigos de las aplicaciones de estos bancos, pero que no se puede acceder a las cuentas de los clientes. “Lo que se filtró fue la parte estética de la *app*” indicó un conocedor del tema. Hasta ahora se identificó que el ataque provino desde Ucrania. Por lo pronto, la moneda está en el aire.



## ¿Qué hacer con tasas de interés bajas?



Según lo esperado, la semana pasada el Banco de México bajó la tasa de referencia; esta vez fue en medio punto, situándose en 4.5 por ciento, después de que hace un año alcanzó un máximo de 8.25 por ciento. ¿Qué significa para las finanzas personales?

1.- Una primera conclusión sobre la perspectiva futura es que las tasas de interés estarían tocando en el corto plazo su piso y es de esperarse que se mantengan en los niveles actuales.

El rally bajista pudo sostenerse porque la inflación anual había llegado en abril a 2.15 por ciento, cuando la meta es establecerla entre 3 y 4 por ciento.

Sin embargo, a partir de esa fecha empezó a elevarse hasta 3.62 por ciento en julio, por lo cual, ya no se justifica nuevas reducciones en los réditos.

2.- En teoría, el menor costo del crédito ayudaría a reactivar la economía; empero, es difícil que esto se de, pues en estos momentos el principal impacto es la parálisis provocada por la pandemia y la drástica caída del consumo público y privado.

El apalancamiento barato podría ser útil saliendo de las restricciones impuestas, para que las empresas pequeñas y medianas puedan retomar su actividad, siempre y cuando accedan a las fuentes de financiamiento

que históricamente les ha sido negado por carecer de las garantías solicitadas.

3.- En el terreno de las finanzas, pensar en aprovecharlo resulta riesgoso. Tengamos cuidado, porque el diferencial sigue siendo muy alto. Revisa tu estado de cuenta de la tarjeta y verifica que tasa te están cargando y te percatarás de que rondará el 35 por ciento, si bien te va. El crédito al consumo es demasiado caro, por lo cual evítalo a toda costa.

4.- Es tentador para la adquisición de una vivienda o un auto. En ese caso, se prudente en términos de tu capacidad de pago y la vulnerabilidad laboral

que puedas tener; es un compromiso a un buen número de años.

5.- Es justificable como ingeniería financiera si hipotecas una propiedad para cambiar deuda de corto plazo con tasas altas a una de largo plazo con tasas bajas. Habría que ponderar los costos de esta operación para definir la viabilidad.

6.- Por desgracia, los ahorradores son los grandes perdedores. El desplome de los réditos lleva consigo un menor rendimiento y el riesgo es el no cubrir el alza de los precios. Por esa razón, es crucial buscar las mejores opciones en el sistema bancario para proteger el poder de compra.

¿Cómo andas de deudas? Coméntame en Instagram: @atovar.castro



## ¿Cuánto gana un empleado de Apple?



Los empleados de la poderosa Apple en el mundo reciben en promedio el equivalente a 105 mil pesos mensuales, pero esto debe explicarse por partes.

La pandemia significa sufrimiento para todos, pero si por un momento puede ponerse esta tragedia a un lado, es posible ver una fiesta que ocurre estos días de encierro en empresas en las que los mexicanos no participan.

Revisen la bolsa de su pantalón, si encuentran un iPhone son parte de una revolución que puede explicarse de esta manera:

Si todos los trabajadores, abogados, dentistas, empresarios, comerciantes de México, todos, unieran sus salarios y ventas y no compraran absolutamente nada más, ni comida, ni electricidad, ni gasolina... entonces todos juntos podrían comprar Apple, la empresa que dirige Tim Cook. En dos años.

Los dos billones de dólares que alcanzó el valor de la empresa ayer en el mercado de sus acciones, duplican el producto interno bruto anual de México y triplican el de Suiza.

Vale mucho porque el iPhone es la parte intermedia de un ne-

gocio más grande. El resto está en quien cobra el internet, pero principalmente en los servicios adentro de ese espejo negro que tienen enfrente.

Salvo por medios mexicanos que sí juegan en la cancha de muchas de sus pantallas, ¿qué

empresas nacionales podrían recordar que aparezcan en las apps de estos celulares? O en los de la china Huawei... o la coreana Samsung.

Mercado Libre es argentina; Amazon, de California; Waze es de Alphabet, la dueña de Google; Whatsapp es de Facebook; Spotify, europea y Fortnite, de Epic Games, tiene oficinas centrales en Carolina del Norte, desde donde armó una guerra justamente contra Apple que gracias al control sobre sus teléfonos, cobra a todas estas apps hasta 30 centavos de cada dólar que reciben justamente por la vía de sus *smartphones*. Todo eso se sentiría tan lejano... si ustedes no usaran todo eso cada día.

Ése es el juego de los negocios hoy y es un juego al que Asia ya se subió. Los directores generales de Alphabet y Microsoft son indios.

Es además una dinámica de negocios que paga a los empleados directos de Apple en todo el mundo un promedio de 57 mil 596 dólares al año –el equivalente a 105 mil pesos mensuales– de acuerdo con reportes entregados a la Securities and Exchange Commission (SEC) con

datos correspondientes a 2019.

El promedio se basa en el pago que la empresa hace a sus trabajadores en todos los países en los que opera y de acuerdo con esos mismos datos, ellos recibieron un aumento del 4 por ciento el año pasado.

Obviamente están quienes ganan por debajo de ese monto, pero también por arriba, como Cook, cuyas compensaciones como director general alcanzaron 11.5 millones de dólares el año pasado, una cifra 201 veces más alta que la del promedio de su compañía.

Hay en este dato que parece enorme, información que permite saber por qué Apple es la empresa más valiosa del mundo.

Vean la diferencia respecto a una empresa tradicional. De acuerdo con lo que reporta a la SEC, la compensación para el empleado promedio de Walmart en todo el mundo es de 22 mil dólares, que equivalen a 41 mil pesos mensuales, que

puede ser un salario poco común particularmente en su negocio mexicano.

De cualquier modo, el director general, Douglas McMillon, obtuvo un ingreso 983 veces mayor.

Es muy probable que la capacidad de los empleados de Apple brinde a esa compañía una mayor productividad que se traduce en sus ingresos personales y en los de la empresa. La innovación paga bien y esos beneficios aceleraron durante esta pandemia que mudó la economía rápidamente hacia el mundo digital.

El margen de utilidad de Apple antes de impuestos es del 30 por ciento, mientras que el de Walmart, del 7 por ciento en un buen año.

Si el director general de su empresa no está buscando la manera de hacerse de un pedazo del negocio digital, el de él puede subir, pero no esperen que después de la pandemia sus salarios mejoren o que su plaza laboral retorne.

Director General de Proyectos Especiales  
y Ediciones Regionales de EL FINANCIERO

*“Los dos billones de dólares que alcanzó el valor de Apple ayer en el mercado, duplican el producto interno bruto anual de México”*



## Esperanza petrolera de Talos

El presidente Andrés Manuel López Obrador tiene por objetivo recuperar la capacidad de producción que tenía Pemex antes de la reforma energética de 2013, pero sabe que la empresa productiva del Estado no puede sola.

Ante este panorama, las petroleras extranjeras que llegaron al país tras las subastas de campos de crudo, también conocidas como "Rondas", creen que Pemex tendrá que apoyarse en ellas para alcanzar este objetivo, por lo que la iniciativa privada no se cierra a la posibilidad de trabajar con Petróleos Mexicanos.

Este es el pensar de **Timothy S. Duncan**, CEO de Talos Energy, empresa que tendrá que unificar con Pemex su proyecto Zama en enero de 2021, por mandato de la Secretaría de Energía.

"Creo que (el presidente) ha explorado cómo podemos ayudar a Pemex en el futuro, en términos de cesiones, dándole la oportunidad de tener más arrendamientos", dijo a analistas.

Resaltó que la Asociación Mexicana de Empresas de Hidrocarburos (Amexhi) tiene proyectos de inversión por 45 mil millones de dólares en exploración y operación, monto que supera por mucho el presupuesto anual de Pemex.

"Entonces, es imposible no pensar en la contribución del sector privado. Como mínimo, están duplicando lo que Pemex puede salir y hacer. Y queremos que a Pemex le vaya muy bien. Queremos que tengan éxito, pero sepan que el sector privado también está duplicando la inversión", destacó.

Remarcó que la política es política y siempre se discutirá el papel del sector privado en México, "pero los datos son bastante convincentes en términos de cómo se está contribuyendo".

## Cinépolis analiza su autocine

A inicios de agosto Cinemex se alió con la Arena Ciudad de México y comenzó a entrarle al negocio de los autocinemas; ahora nos

adelantan que Cinépolis, que dirige **Alejandro Ramírez**, no se quiere quedar atrás, pues también hay algunos planes en la mesa.

"En este momento tenemos pláticas, hay un proyecto en particular, pero no para que sea un cambio de nuestro expertise como empresa", nos dijo Ramón Ramírez, director de comunicación de Cinépolis.

Los cines, como muchas otras industrias, apagaron sus pantallas desde finales de marzo por la pandemia de coronavirus, comenzaron a retornar en julio y actualmente ya operan en 20 entidades.

La merma por el cierre y el hecho de que las distribuidoras pospusieron sus estrenos incluso hasta el 2021 ya generaron pérdidas para la industria cinematográfica en México de al menos 9 mil millones de pesos, con ventas de boletos que están por debajo del 97 por ciento respecto al año pasado.

¿Será el auto la nueva apuesta del cine para ver películas?

## Movilidad ferroviaria, en ascenso

No cabe duda que la industria de transportes y movilidad seguirá siendo, pese a todo, prioritaria en el mundo.

Nos cuentan que la empresa española ACCIONA, que dirige **José Manuel Entrecanales**, construirá uno de los tramos de la línea ferroviaria que unirá la localidad de Malolos, Filipinas, con el aeropuerto internacional de Clark, a 80 kilómetros.

El proyecto, financiado por el Banco Europeo de Desarrollo, asciende a unos 330 millones de euros y se estima que esté finalizado en unos tres años. La nueva línea ferroviaria reducirá de dos y tres horas el tiempo de viaje en autobús entre Clark y Manila a una hora de trayecto en tren.

Este proyecto de ACCIONA se suma al que construye actualmente para la Autoridad Ferroviaria Noruega con la obra de los túneles del Follo Line en Oslo; otro ejemplo destacado es el diseño y ampliación de la Línea Roja del Metro de Dubái con motivo de la Expo 2020.



## ¿Se volvieron locos los mercados?

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

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

@E.Q.



**A**yer se dio un hito en la historia bursátil mundial. El valor de mercado de la empresa **Apple** superó los **2 billones (trillions)** de dólares, aunque al final de la jornada retrocedió a 1.98 billones.

En lo que va del año, el valor de esta firma **creció ya en 57.6 por ciento**, lo que significa que ha incrementado su valor en 723 mil millones de dólares. Esto significa que su valor **creció en 3 mil 440 millones de dólares al día** en promedio.

Si bien es el caso más espectacular por ser la mayor del mercado, no es el único.

En su conjunto, **el índice Nasdaq**, caracterizado por una fuerte presencia de empresas tecnológicas, creció en **24 por ciento en este 2020** y ha ido marcando máximos históricos.

Bueno, se podría pensar que estamos hablando solo de grandes empresas innovadoras. Pero resulta que no. El **S&P 500**, que incluye una gran cantidad de empresas de la llamada economía tradicional, también alcanzó una marca histórica el día de ayer y ya **va ganando en este año 5.1 por ciento**.

No parece gran cosa. Pero si consideramos que la economía de EU está en la recesión más severa de las últimas décadas, entonces pareciera que tenemos un mercado bursátil que vive en otro planeta.

**¿Es pura especulación** lo que está conduciendo a que los valores de las acciones en Estados Unidos estén alcanzando un precio que ha sorprendido a muchos?

Veamos. Una de las medidas usuales para observar la valuación de los mercados es el cociente de precio/utilidad. En el caso del **Nasdaq**, se encuentra actualmente en **27 veces**. Hace un año estaba en 30 veces, así que **no parece que haya una burbuja especulativa**.

En el caso del índice **S&P 500**, ese parámetro está en un nivel de **21 veces**. Así que tampoco en estos valores se observa un fenómeno de extrema especulación.

Hay que recordar que los valores de las acciones en cualquier mercado bursátil no reflejan la situación económica del presente, sino la expectativa que se tenga

para el futuro.

Como en este espacio le he comentado frecuentemente, la perspectiva de la economía de Estados Unidos es positiva en términos generales.

El gran rescate lanzado por el gobierno y por la Reserva Federal (y la siguiente fase que aún se negocia), auguran **un mejor desempeño en el futuro**.

El **índice de los gerentes de compras** en el sector manufacturero en EU, que es uno de los indicadores líderes que anticipan el desempeño económico de los siguientes meses, **regresó a la zona de expansión** en agosto (mayor de 50 puntos) por primera vez desde marzo.

En mayo había caído a 38 puntos, por lo que ya hay un incremento de poco más de 12 puntos.

**No han desaparecido los riesgos**, sin embargo. El índice de incertidumbre económica que reporta la Reserva Federal de San Luis tiene un valor de 328 puntos. Aunque está por debajo de los más de 800 puntos que se alcanzaron en mayo, todavía está muy por arriba del nivel de 122 puntos del final de enero.

Siempre está la **posibilidad de que la pandemia pueda salirse de control** nuevamente y ello genere nuevos trastornos a la economía.

Aunque los nuevos casos diarios están bajando, lo hacen a ritmo lento. Todavía el martes pasado, se alcanzó una cifra de 44 mil nuevos contagios, todavía muy alta si la comparamos con los registros de julio.

Sin embargo, por lo pronto, la mayor parte de los indicadores económicos que día con día van apareciendo señalan una recuperación que sustenta, por lo menos en lo general, el buen desempeño de los indicadores bursátiles.

Y, como también aquí se lo hemos comentado, eso es buena noticia para México porque dependemos fuertemente de la recuperación que tenga la economía norteamericana.

Por ahora al menos, Estados Unidos sí tiene el potencial de 'jalar' a la economía de México.



## Economía y sociedad

Sergio Mola  
smola@eleconomista.com.mx

# ¿Por quién doblarán las campanas?

**J**oe Biden ya entró a la sustancia de la campaña electoral al declarar: "Trump enjaula a los inmigrantes, destruyó nuestra salud y nuestra economía". Ha planteado igualdad racial y de género.

Su candidatura se fortalece al incorporar a Kamala Harris como vicepresidenta, una mujer de color y posición política de centro. Con ello se está reconociendo a las minorías y hay un intento de integración, base para la cohesión social.

De frente a la realidad, el nuevo gobierno, si ganan los demócratas, tendrá la posibilidad de realizar una política migratoria, sustentada en el realismo económico, la cual se ha venido posponiendo por décadas. La ofreció Barack Obama y no cumplió. En vez ello se convirtió en el rey de las deportaciones. Con Trump, la migración ha tenido una narrativa de horror. También ignoró iniciativas importantes para resolver la problemática de Centroamérica.

Sobre el muro, el presidente del Partido Demócrata, Tom Pérez, de familia de origen dominicano, expresó su opinión en los siguientes términos: "Es el más monumental desperdicio de dinero". La posibilidad de extender el muro seguramente será ignorada, por muchas razones, entre otras por la depresión económica que vive Estados Unidos.

Con la crisis sanitaria que ha tenido un pésimo manejo con Trump, se necesitará de un cambio importante, coordinándose positivamente con la Organización Mundial de la Salud, que Trump ha despreciado, con los gobiernos europeos y dentro del país, con los gobernadores y alcaldes que han sido, ante la indiferencia de Trump, los que han asumido la responsabilidad.

En la economía ha sido evidente que

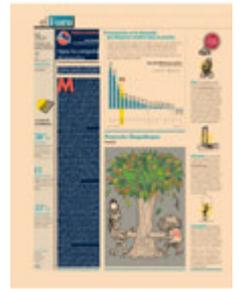
se ha manejado bajo el principio de dejar hacer, dejar pasar, lo que ha significado marginar la mano visible del Estado. Los desempleados aumentan y emerge la frustración social.

América Latina ha estado abandonada por Trump. En vez de cooperación, amenazas. Con una administración democrática, hay apuestas de que podrían mejorar las relaciones.

Recordemos que los gobiernos de Estados Unidos, particularmente a partir de Kennedy se caracterizó por dos líneas, una suave y otra dura. En la línea suave se pudo tener apoyo con la Alianza para el Progreso. Después ocurrió la aceptación del gobierno estadounidense de los acuerdos del Grupo Contadora para la pacificación de Centroamérica; posteriormente, el apoyo financiero del gobierno de Clinton al gobierno mexicano bajo la Presidencia de Ernesto Zedillo.

América Latina está necesitando ahora el apoyo internacional para hacer frente a la crisis sanitaria motivada por la pandemia del Covid-19, misma que ha tenido una evolución desafortunada dada la precariedad de los servicios sanitarios. A ella se suma la crisis económica por la falta de recursos que dificulta la expansión de la producción y el empleo.

No menos importante es la crisis de definición que está urgiendo América Latina para dar inicio a un proceso de desarrollo económico y social. Para ello resaltan prioridades como son las siguientes: lograr mayores niveles de crecimiento económico, que sean sostenibles y con fuentes diversificadas de financiamiento; consolidar las instituciones de gobierno, así como el Estado de derecho, que permita limitar el poder; disminuir la enorme desigualdad social, fuente de inestabilidad y desconfianza.



## Sigue la campaña destructiva

**El gobierno de la Cuarta Transformación se mantiene empeñado en su tristemente célebre campaña de destrucción nacional...**

**M**éxico se encuentra sumido en una intensa recesión que apenas se compara con la que sufrió a raíz de la llamada crisis de 1929. En muy buena medida, el terrible estancamiento (con millones de mexicanos perdiendo sus empleos y miles de empresas de todos los tamaños en peligro de quiebra) ha sido causado por la pandemia en cuya incidencia de muertes México ya se ubica en el muy preocupante tercer puesto mundial. Sin embargo, en ese tan desfavorable y preocupante contexto, el gobierno de la llamada Cuarta Transformación se mantiene empeñado en su tristemente célebre campaña de destrucción nacional.

A principios de esta semana, en una gira por Sinaloa el presidente Andrés Manuel López Obrador amenazó con convocar a una consulta popular para determinar el futuro de una planta de amoníaco que con inversión extranjera se construye en Culiacán.

La etapa inicial de la inversión es por 1,250 millones de dólares y el total por 5,000. Como es ampliamente sabido, en esas dizque consultas populares el resultado está predeterminado de antemano y, además, carecen de toda legitimidad legal y es-

tadística. Y lo peor es la finalidad que persiguen: cancelar, destruir. ¿A cuántos culiches se les iban a ofrecer empleos estables y bien remunerados en esa subsidiaria de la empresa alemana Proman?

De manera paralela, ya se ha desatado la guerra del gobierno en contra de la industria de bebidas y alimentos procesados, conocida coloquialmente como comida chatarra. No tengo en lo personal simpatía alguna en favor de esa rama de la manufactura. Sin embargo, como economista mexicano, me preocupa la forma en la que el gobierno está encarando esa rama industrial y, sobre todo, la inoportunidad de la embestida: en lo más profundo de la depresión. ¿No les importa a los funcionarios el desempleo?

Hay una vertiente en estos dos casos que es lo que más angustia: la de los efectos colaterales que las acciones gubernamentales, con ese corte destructivo, puedan tener a futuro sobre la propensión a invertir en México, tanto de empresas internas como del exterior. No parece haber consciencia sobre las externalidades de las acciones presidenciales.

Al igual que en el ámbito de las terapias médicas, en materia de política económica es importantísimo tomar en cuenta los efectos colaterales que se puedan producir sobre los pacientes. Opinaba mi padre, doctor de profesión, que sólo los malos terapeutas no toman en cuenta esos efectos colaterales.



**Project Syndicate**

Piroska Nagy-Mohacsi

# La revolución silenciosa en la política monetaria de los mercados emergentes

• Tras aplicar políticas contracíclicas con alivio cuantitativo, quizá muchos bancos centrales de mercados emergentes pronto experimenten consecuencias no deseadas.



## La autora

directora de programas y miembro principal del Instituto de Asuntos Globales de la London School of Economics.

**L**ondres – Los bancos centrales en los mercados emergentes han experimentado una revolución silenciosa durante la pandemia del Covid-19. A diferencia de crisis pasadas, han podido imitar lo que los bancos centrales en las economías avanzadas han venido implementando: políticas contracíclicas con alivio cuantitativo (QE por su sigla en inglés), compras de

activos en moneda local, recortes de las tasas de interés y monetización de los déficits gubernamentales.

En el pasado, estas políticas habrían alimentado la inflación y una presión hacia la baja del tipo de cambio. No esta vez. Con excepción de unos pocos bancos centrales que ya estaban en problemas antes de la pandemia, los bancos centrales de los mercados emergentes han podido utilizar el QE pa-

ra crear más espacio de maniobra para responder a la crisis.

Las políticas monetarias en las economías avanzadas permitieron este cambio. Sus propios programas de QE han tenido efectos derrame positivos, y han ampliado sus permutas de divisas y operaciones de recompra de moneda extranjera en respuesta a la crisis. Entre las medidas tomadas por los bancos centrales globalmente sistémicos (GSCB), la respuesta

de la Reserva Federal de Estados Unidos ha sido la más importante, pero las permutas y las operaciones de recompra de moneda extranjera del Banco Central Europeo y del Banco Popular de China también han tenido un impacto significativo a nivel regional.

Los efectos de los recortes de las tasas de interés y las enormes inyecciones de liquidez en las economías avanzadas han llegado a los mercados emergentes como resultado de la búsqueda global de rendimientos. Después de un traspás inicial de los mercados en marzo, los flujos de capital regresaron a los mercados emergentes, que han visto una alta emisión de deuda en los meses subsiguientes. Los mercados emergentes también han podido reducir sus tasas de interés, y sus bancos centrales han empezado a emitir activos denominados en moneda local en casos en los que el mercado es suficientemente grande.

Mientras tanto, la inmensa expansión de permutas de monedas por parte de los GSCB ha aliviado las presiones sobre el tipo de cambio. Estas líneas de swap actúan como redes de seguridad para evitar escaseces de moneda extranjera en los mercados domésticos.

A comienzos de la pandemia, la Reserva Federal de EU reactivó sus acuerdos de permuta vigentes con el BCE, el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional Suizo, al mismo tiempo que extendió sus vencimientos. El próximo paso fue ofrecer líneas de swap a los bancos centrales de Australia, Brasil, Dinamarca, Corea del Sur, México, Nueva Zelanda, Noruega, Singapur y Suecia.

Si bien la Fed implementó medidas similares durante la crisis financiera global hace diez años, ahora fue mucho más lejos. A fines de marzo, empezó a ofrecer un nuevo mecanismo adicional de repo temporario para autoridades monetarias extranjeras e internacionales. Este acuerdo les permite a los bancos centrales y a las instituciones monetarias públicas en todo el mundo utilizar su stock existente

de bonos del Tesoro de Estados Unidos como un canal para acceder a liquidez en dólares estadounidenses.

Si bien las operaciones de recompra de moneda extranjera no son permutas de moneda genuinas (porque las autoridades monetarias extranjeras e internacionales ya deben tener activos denominados en dólares disponibles como garantía) de todas maneras han demostrado ser una fuente importante de confianza para el mercado. Y como la mera existencia de repos puede bastar para tranquilizar a los mercados, en muchos casos ni siquiera es necesario utilizarlas.

Es más, las operaciones de recompra de moneda extranjera pueden servir como un precursor de verdaderos acuerdos de permuta de monedas, según el modelo de las operaciones de operaciones de recompra de moneda extranjera del Banco Central Europeo con Polonia y Hungría en 2009. En la crisis actual, el del Banco Central Europeo y del Banco Popular de China han expandido las líneas de swap y las operaciones de recompra de moneda extranjera dentro de sus esferas monetarias de influencia, permitiendo una marcada reducción en los riesgos de los tipos de cambio en los mercados emergentes.

El espacio adicional de maniobra de los bancos centrales de los mercados emergentes durará mientras las políticas monetarias de las economías avanzadas sigan siendo suficientemente expansionistas. Las posibilidades de que esto suceda son altas en el corto y mediano plazo, porque los bancos centrales de las economías avanzadas no han podido (por diversas razones) abandonar por completo el QE que lanzaron hace diez años, inclusive después de que se recuperara el crecimiento y el empleo.

Ahora, dada la pandemia y la profunda recesión económica que ha causado, efectivamente no hay un fin a la vista para el QE. Es más, varios bancos centrales se han compro-

metido formalmente a mantener las tasas de interés bajas o inclusive en terreno negativo, y las nuevas monedas digitales de los bancos centrales podrían hacer que estas políticas fueran relativamente fáciles de implementar.

La consecuencia para los bancos centrales de los mercados emergentes, por lo tanto, es que muy probablemente sigan disfrutando de los efectos derrame de las políticas monetarias de los GSCB en el futuro previsible. Pero los beneficios de esta libertad en materia de políticas tienen límites. Muchos bancos centrales de mercados emergentes quizá pronto experimenten consecuencias no deseadas en términos de estabilidad financiera y gobernanza.

Después de todo, el QE y una recesión prolongada inevitablemente afectarán los balances de las empresas, los hogares y, llegado el caso, los bancos. Cuando esto suceda, las quiebras y los préstamos morosos se dispararán, y los gobiernos en los mercados emergentes descubrirán que siguen teniendo mucho menos espacio fiscal que sus contrapartes en las economías avanzadas para abordar estos problemas.

También es probable que salgan a la superficie cuestiones vinculadas a la gobernanza. Las compras de activos de los bancos centrales más allá de los bonos gubernamentales plantearán cuestiones vinculadas a la transparencia y la responsabilidad. De hecho, esto bien puede convertirse en un problema en las economías avanzadas también (aunque ellas seguirán teniendo la ventaja de un mayor espacio fiscal y de acuerdos institucionales robustos).

De una u otra manera, las vulnerabilidades de los mercados emergentes probablemente se tornen evidentes en breve en diversos terrenos de la estabilidad financiera doméstica y la gobernanza. Los responsables de las políticas en estos países harían bien en no bajar la guardia.





## Perspectivas con Inivex Banco

Rodolfo Campuzano Meza\*

Correo: perspectivas@invex.com. Twitter: @invexbanco.



# La Fed permisiva

Es probable que, a pesar de los malos datos de crecimiento, la inflación esté repuntando por el alza en los precios de algunas mercancías cuya oferta y demanda se ha visto distorsionada por la pandemia, así como por la fuerte inyección de liquidez y subsidios en la economía

Una de las premisas fundamentales que han surgido de la recesión provocada por la pandemia, y me atrevería a decir desde la crisis financiera del 2008, es que no hay argumentos para que haya una presión inflacionaria relevante, con excepción de lo que hacen los bancos centrales.

En días recientes se publicó una inflación en Estados Unidos que hizo levantar las cejas a los inversionistas y volver a discutir el punto.

El surgimiento de presiones inflacionarias podría ser una buena señal en las circunstancias actuales (a final de cuentas implicaría la presencia de una recuperación más robusta), pero a nadie le da confianza despertar a dicho monstruo, en especial a los inversionistas en los mercados financieros.

Para julio tanto el índice de precios al productor como el índice de precios al consumidor de Estados Unidos registraron aumentos de 0.6% m/m en cada caso. La inflación anual al consumidor se ubicó en 1% en la parte total y 1.6% en la subyacente, ya aproximándose a la meta del 2% de la Reserva Federal. Incluso excluyendo el componente de vivienda, la inflación subyacente registró un repunte no visto en varios meses.

Es probable que, a pesar de los malos datos de crecimiento, la inflación esté re-

puntando por el alza en los precios de algunas mercancías cuya oferta y demanda se ha visto distorsionada por la pandemia, así como por la fuerte inyección de liquidez y subsidios en la economía. De persistir esta situación, la inflación podría continuar al alza.

Lo curioso es que las autoridades no parecen ni sorprendidas ni tomando acciones al respecto. De acuerdo con las últimas minutas de la reunión del Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) publicadas este miércoles, las probabilidades de un aumento en la tasa de interés de referencia en 2021 o 2022 disminuyeron. De hecho, algunas valuaciones y expectativas de mercado sugieren que dicha tasa podría elevarse incluso hasta 2024.

De acuerdo con la discusión, el estímulo monetario en Estados Unidos podría continuar hasta 1) comprobarse que la economía ya inició un proceso sostenido de recuperación o 2) se detecten riesgos sustanciales de inflación.

A juzgar por los más recientes datos duros para la economía norteamericana (principalmente empleo, ventas al menudeo y algunos índices de precios) es más probable que la segunda posibilidad se concrete más rápido que la primera. Más aún si el estímulo fiscal se refuerza.

A julio, el déficit público de Estados Unidos se ubicaba ya alrededor del 15% del PIB.

Las minutas describen una inflación que puede retroceder en el mediano plazo debido a los efectos continuos de la pandemia y a la debilidad en el crecimiento. A pesar de una tendencia de recuperación no hay signos de una inflación que pudiera ir continuamente al alza. Bajo estas premisas los bancos centrales siguen con su postura de relajación a tope y por lo mismo es muy difícil ver que las tasas de interés de largo plazo vayan hacia arriba con consistencia, tal y como lo demuestra el retroceso a la baja de los dos últimos días.

¿Es permisivo el banco central con respecto a la inflación? En estricto sentido sí; pero hay que reconocer que las actuales circunstancias han creado una cancha muy grande para serlo.

Las autoridades monetarias y fiscales no verían mal un repunte en la inflación provocado por un aumento de la demanda; sin embargo, eso aún está lejos de suceder.

Las discusiones sobre la inflación en el mundo desarrollado se diluyen rápidamente, y suponemos que así será de nuevo en esta ocasión.

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

**1%**

**SE UBICÓ**

la inflación en su parte frontal para julio en la Unión Americana.

**1.5%**

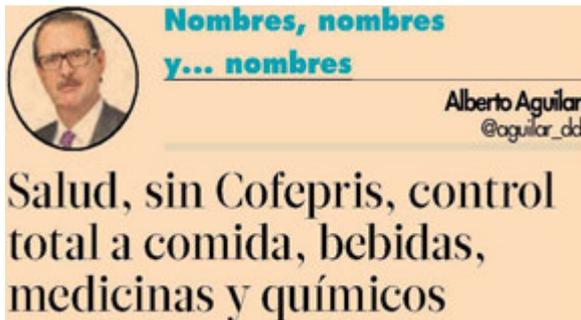
**DEL PIB**

fue el déficit público de Estados Unidos en julio.



**Según las** minutas del banco central de Estados Unidos, las probabilidades de aumento en la tasa bajaron.

FOTO: SHUTTERSTOCK



Tras conocerse el proyecto que envió Salud de **Jorge Alcocer** a Cofepris para que la subsecretaría de Prevención y Promoción de la Salud que lleva **Hugo López-Gatell** asuma el control de cuatro organismos, entre ellos Cofepris, ayer en la industria había todo tipo de reacciones.

El tema más delicado es el de la agencia sanitaria a cargo de **José Alonso Novelo** ya que vía una decisión administrativa se subordinó a ese órgano desconcentrado a una subsecretaría. Aunque Cofepris tiene sustento en el artículo 17 Bis de la Ley Federal de Salud, se optó por el camino fácil como ya se ha hecho para los ajustes en energía por Sener de **Rocío Nahle**.

Cofepris reportaba al secretario, y tras aprobarse el cambio Novelo, que tiene rango de subsecretario, le reportará a otro subsecretario. Algo extraño.

Además dada la importancia de que las agencias sanitarias tengan autonomía, se dará un paso atrás de 20 años, lo que pondrá en riesgo la certificación nivel 4 que logró México ante la OPS que preside **Freddy Hidalgo**.

No es descartable que esa organización degrade a futuro esa calificación, ya que la autonomía de Cofepris fue básica en 2013. Si esto sucede muchas exportaciones de los miembros de Canifarma que preside **Patricia Faci** se dificultarán y como en el pasado requerirán los avales de la FDA de EU o EMA de la UE. Cofepris quedará reducida a una dependencia técnica, en tanto que López-Gatell asumirá todo el control de la política pública del rubro farmacéutico, guste o no.

Obviamente no es el único en capilla, ya que toda la industria de productos alimenticios procesados y de bebidas dejará de gestionar con Cofepris para hacerlo con la fortalecida subsecretaría, ajuste que afectará a los miembros de ConMexico que preside **Jaime Zabłudovsky**.

De por sí esas empresas batallan con el nuevo etiquetado, posibles nuevos gravámenes y prohibiciones, al ser acusadas de causar la obesidad.

Igual agroquímicos tendrá que platicar con López-Gatell ya

con el antecedente de las restricciones al glifosato dadas las posiciones extremas en Semarnat de **Victor Manuel Toledo**.

Así que control total del gobierno del presidente **Andrés Manuel López Obrador**.

**Proman crédito por 850 mdd para su planta**

Le comentaba que más allá de los amagues de una consulta pública, la alemana Proman sigue en firme con su planta de etileno en Topolobampo vía su subsidiaria Gas y Petroquímica de Occidente que dirige **Arturo Moya**. Ya erogó de inicio 200 mdd y le platico que acaba de suscribir un crédito por 860 mdd con el banco de desarrollo KfW IPEX-Bank Germany. Hay que recordar que la inversión en una primera etapa significará 1,250 mdd. El financiamiento tenía tiempo de cocinarse.

**Norte alza de consumo y belleza capa caída**

Poco a poco hay una ligera mejora en el consumo, según el último reporte que levantó este mes Nielsen que dirige **Enrique Espinosa de los Monteros**, aunque destaca la zona norte del país que muestra un crecimiento del 2.9% vs el sureste que trae una caída del 0.5 por ciento. El ligero repunte también se nota en autoservicios. La comida práctica, o sea la que no requiere gran preparación avanzó 15%, indulgencias 17%, postería 48%, limpieza del hogar 15%, pero belleza sigue de capa caída con una contracción del 8%. Fijadores para cabello perdieron 35 por ciento.

**En octubre fin de Chapter 11 de Aeroméxico**

Resulta que la juez en NY que lleva el *Chapter 11* de Aeroméxico, **Shelley C. Chapman**, aprobó ayer el uso de los 1,000 mdd que obtuvo la aerolínea que dirige **Andrés Conesa**. De entrada podrá echar mano esta semana de 100 mdd y el resto gradualmente. Se cree que el proceso de reestructura de la aerolínea podría concretarse quizá en octubre. También se acogerán los acreedores mexicanos, de ahí la reciente tregua con los tenedores de Cebures que dieron un año o bien lo que dure el proceso en EU.



Se cambia de casa

De manteles largos

Estrenan directivos

**Hace unas** semanas en este espacio le habíamos adelantado que el director general del Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) anunció el desliste de sus bonos colocados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), hasta hace dos años el único centro bursátil en México, para listarse en la Bolsa Institucional de Valores (Biva).

Pues justo hoy celebran el popular "Grito virtual Biva" para llevar a cabo el registro de los certificados bursátiles de largo plazo que colocó entre los años 2015 a 2020. La ceremonia es a las 10:00 horas y se puede seguir a través de las redes sociales de Biva.

Aunque el operador de 13 aeropuertos en México no se muda del todo a la Biva, pues sus acciones seguirán listadas en la BMV, que por ciento, se han venido recuperando después de la profunda caída que sufrieron a causa de los efectos de la pandemia, que obligaron al distanciamiento social y restricciones a la movilidad para evitar la propagación de la Covid-19.

En marzo llegaron a caer a 111.50 pesos y hoy ya se negocian en 175.69 pesos, todavía lejos del precio de cierre el 31 de diciembre de 2019, a 224.67 pesos.

**En donde** están de estreno es en DiDi, la plataforma de transporte privado y entrega de alimentos a domicilio anunció el lanzamiento de DiDi Entrega en las ciudades de Cuernavaca, Querétaro y Tijuana, con la finalidad de que los usuarios puedan enviar o recibir paquetes o mercancía sin tener que salir de casa, a través de conductores registrados en la plataforma.

El lanzamiento de DiDi Entrega en las ciudades de Cuernavaca, Querétaro y Tijuana se acompañará con la implementación de dos nuevas funciones, mismas que estarán disponibles próximamente a nivel nacional, para realizar envíos más seguros y eficientes, que son ingresar los datos del receptor, para que el conductor pueda contactarlo en caso de ser necesario, aunque el número de teléfono del receptor no será conocido por el conductor, ya que al

llamar se mostrará como número oculto gracias al sistema de anonimización de DiDi.

También se incluirá un código de entrega vía SMS y un enlace de monitoreo en tiempo real, los cuales deberá compartir con el destinatario. Al llegar el conductor con el paquete, la aplicación solicitará que se ingresen los dígitos del código de entrega, con lo cual se verifica la recepción del paquete y procede la finalización del viaje. De esta forma, el sistema se asegura de que el envío se complete correctamente.

**Principal Financial** Group estrena directivos. Jaime Santibáñez fue nombrado como el nuevo Country Head en México y Josemaría Bolio es el director general para su división de Afore. En sus respectivas posiciones le darán continuidad a la estrategia en México, en donde atiende a más de 3 millones de clientes con sus diferentes productos de ahorro e inversión a largo plazo.

Jaime Santibáñez ocupaba, previo a su nuevo nombramiento, la dirección general de Principal Afore. Se unió a Principal en 2019 y ahora será responsable de la estrategia de negocio de Afore y fondos de inversión.

Josemaría Bolio Barajas se incorporará a Principal Afore como director general, cargo que deja Santibáñez. Bolio llega a Principal Afore proveniente de CIBanco, donde se había desempeñado como vicepresidente senior de banca minorista.

**Aeroméxico** realizará solo un pago parcial de los intereses correspondientes a una emisión de deuda, dijeron el miércoles inversionistas de la empresa, que anunció previamente un acuerdo con tenedores de títulos para que se abstengan de cobrar obligaciones financieras durante los próximos meses.

El pago de intereses, por un monto total de 525,000 pesos (casi 25,000 dólares), se llevará a cabo hoy.



## El escenario muy catastrófico para la Cofepris

**N**o hay un videoescándalo que lo acompañe, pero una de las políticas públicas que más daño le hace al país es ese proceso de desinstitucionalización que ha emprendido la 4T.

Los órganos autónomos y especializados molestan al presidente Andrés Manuel López Obrador, quien claramente quiere tener el control de todas las decisiones.

Los pretextos siempre serán los mismos, los costos, la austeridad y las eternas sospechas de corrupción de todo aquel que no viva bajo el manto protector de la 4T. Y es así, como sin ninguna resistencia de la opinión pública el gobierno federal se va apoderando de los organismos especializados, que además de generar contrapesos necesarios al poder Ejecutivo, eran encabezados por gente capacitada en las materias correspondientes.

El sector energético es el mejor ejemplo de cómo el dominio del Presidente en los órganos sectoriales, con personas sumisas y con poca preparación, puede generar un escenario caótico para una industria que estaba llamada a atraer grandes inversiones y generar miles de empleos. Eso hoy está perdido.

Y ahora suma a las instancias relacionadas con el Sector Salud. Pero, dentro de lo malo que ya resulta subyugar a los órganos especializados y autónomos en este proceso de destrucción de las instituciones, en este caso del Sector Salud hay un escenario catastrófico.

El premio para Hugo López-Gatell por su pésimo manejo de la pandemia, por sus malas decisiones que cuestionan sus credenciales profesio-

nales y lo ubican como un muy mal político es que 13 instituciones quedarán bajo la tutela del subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud.

Más allá de demostrar que el secretario de Salud, Jorge Alcocer, es ornamental, esta determinación deja en manos de un mal funcionario algunas de las decisiones más importantes para la salud y la economía del país.

Una de esas entidades, que habían logrado autonomía y un alto desempeño profesional, es la Comisión Federal de Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris). Para darnos una idea de su importancia, este organismo regula a sectores industriales que representan 10% del Producto Interno Bruto y ahora será una dirección bajo el mando de López-Gatell.

El fracaso de López-Gatell en el manejo de la epidemia del Covid-19, que como muestra más contundente y objetiva tiene el hecho de que en estos días se cumple su escenario "muy catastrófico" de 60,000 muertos por el virus SARS-CoV-2 en México, aunado a sus reacciones coléricas y respuestas ideológicas lo hacen claramente inapropiado para manejar organismos del peso de la Cofepris.

Pero este movimiento no es más que una declaración política del presidente Andrés Manuel López Obrador quien deja ver que por más criticado e incompetente que sea un funcionario de su gobierno, si tiene su bendición, tiene poder.

Y López-Gatell es uno de los ejemplos más acabados de que por más criticado que sea, incluso por integrantes del propio partido del Presidente, es la persona correcta para demostrar todo el poder que tiene López Obrador. El sentido común indica que habría que despedir al subsecretario y hoy el presidente lo encumbra.



Patrimonio

Joan Lanzagorta  
contacto@planeatusfinanzas.com

## ¿Por qué te deben contratar a ti y no a otro?

(SEGUNDA Y ÚLTIMA PARTE)

**E**n la primera parte hablamos de qué es lo que destaca en un currículum y no, no es el formato, sino lo que comunicas sobre ti. La huella que has dejado en tus experiencias anteriores y no nada más la descripción de lo que hacías.

Como los reclutadores no pueden entrevistar a todos, tienen que buscar a los candidatos más viables, con el perfil que mejor encaje en lo que la empresa necesita. Recuerda que el currículum también se llama hoja de vida y está ahí para contar una historia: quién eres y qué has logrado en tus trabajos anteriores. En eso se fijan. Mientras más encaje esa historia con lo que ellos buscan, más probabilidad de conseguir una entrevista.

Cada palabra que está en el currículum tiene que elegirse cuidadosamente y tener un por qué. Debe estar relacionado con las habilidades que la empresa busca. ¿En qué eres diferente? ¿Qué es lo que te hace destacar por encima de los demás candidatos que están compitiendo por el mismo puesto? Eso es lo que debes poner.

Por ejemplo si eres un contador y estás aplicando para trabajar para una empresa de auditoría o consultoría, ellos por lo general quieren gente con capacidad analítica, que pueda trabajar bajo presión, con alta disponibilidad de tiempo que pueda aguantar jornadas agotadoras. De alguna manera tus logros deben reflejar este perfil.

Recuerda que si eres recién egresado, también tienes experiencia y logros (servicio social). Si a lo largo de tu carrera también hiciste actividades relevantes (por ejemplo haber sido el tesorero del consejo de alumnos) seguramente también hay cosas que destacar.

Ahora bien, cuando te llaman a una entrevista, la

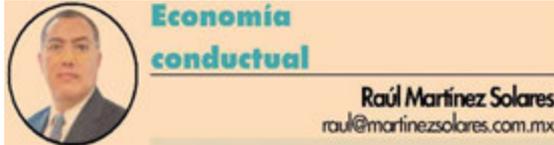
preparación es esencial. Es el momento de que te conozcan personalmente y tienes que causar una muy buena impresión. Lo que dices y cómo lo dices puede hacer toda la diferencia.

La entrevista es una oportunidad para contar historias. Te pedirán hablar de ti y deberás poder contar quién eres (personalmente y profesionalmente) de manera muy concreta, en 30-40 segundos. Te preguntarán de las cosas que escribiste en tu currículum, de tus experiencias previas, de tus logros, de tus habilidades, tus fortalezas y de tus áreas de oportunidad. Debes tenerlas bien preparadas y contestarlas sin dudar, siempre de manera positiva (las áreas de oportunidad son aspectos negativos de ti, es importante reconocerlas pero también comunicar cómo las manejas).

Por ejemplo si pusiste en tu currículum que una iniciativa tuya generó un incremento de 20% en los índices de satisfacción de los clientes, posiblemente te pregunten en qué consistió. Debes estar preparado para cómo visualizaste esa situación, cómo se te ocurrió, cómo lograste convencer a tu jefe para que la tomara en cuenta, cómo se implementó y cómo se midió, entre otras cosas.

También te darán una oportunidad para hacer preguntas y en esto también se puede ver tu preparación. Tienes que hacerlas y deben ser inteligentes. Eso significa que debes haber revisado el sitio web de la empresa y su información, tener una idea de la visión de la empresa y si se puede, de su situación actual. Las preguntas que hagas dicen mucho de ti y pueden hacer toda la diferencia. Pueden ayudarte a posicionarte o perfilarte como el candidato indicado.

Cuando estés buscando trabajo lo más importante es que tengas claro y puedas comunicar cuál es el valor que puedes aportar. ¿Por qué te deberían contratar a ti y no a otro? Asegúrate de tenerlo claro.



## Errores financieros en momentos de incertidumbre

México ha enfrentado muchos momentos de incertidumbre financiera y crisis económica. Ninguna de la magnitud de la que hoy enfrentamos, derivada mayoritariamente de la afectación a la economía mundial por la pandemia de Covid-19 y, de forma complementaria (pero también relevante), de la que México entró antes de la emergencia sanitaria, en un ciclo de contracción económica y una visión negativa hacia el país en los mercados internacionales.

El cierre de la economía generó afectaciones tanto del lado de la oferta, de la producción de bienes y servicios y de su comercialización; como del lado de la demanda, por la imposibilidad de las personas para realizar sus actividades de consumo normal como por la caída de los ingresos, derivada del aumento del desempleo y de la reducción de las remuneraciones a las personas.

En múltiples estudios se ha demostrado que, adicionalmente a los efectos negativos de una crisis económica, las personas bajo incertidumbre y estrés disminuyen la calidad de sus decisiones financieras. La de por sí limitada capacidad de decisión, se ve aún más comprometida ante entornos adversos que provocan reacciones y decisiones irracionales.

Para muchas familias que han perdido el empleo o temen perderlo; que han perdido o disminuido sus ingresos; que prevén que aún faltan efectos económicos adversos; el que tomen no sólo ya buenas decisiones, sino las menos malas, puede representar la diferencia respecto de cuantos años pasarán para recuperar la situación financiera que tenían.

Un aspecto de decisiones incorrectas está relacionado con la liquidez. En momentos de incertidumbre, la liquidez manda. Todas las decisiones deben apuntar a asegurarse, de ser posible, un nivel adecuado de liquidez que permi-

ta enfrentar contingencias que se prolonguen o nuevos elementos de incertidumbre.

Pero esta liquidez de ninguna manera debe de lograrse a partir del endeudamiento. Existen personas que realizan retiros de sus tarjetas de crédito para contar con liquidez, aun cuando no tengan obligaciones inminentes de pago. Ello generará una pesada carga de servicio de deuda en el hogar.

En el entorno caída de la tasa de referencia, existen personas que pueden verse tentadas a contratar créditos. Pero no tienen certeza su capacidad de pago futura y se debe evitar la contratación de créditos a menos que sea indispensable por razones de urgencia o porque, teniendo liquidez, se encuentran oportunidades inmejorables de compra (por ejemplo, de bienes inmuebles) y se tiene certeza de qué se mantendrán los flujos de ingresos futuros.

La combinación de caída de tasas con fenómenos de volatilidad provoca un mayor apetito por riesgo que en algunos casos, genera un crecimiento del valor de los activos bursátiles o de activos relacionados con el comportamiento de miedo, por ejemplo, los metales. Sin embargo, la inversión en esos activos en momentos en que ya se encuentran caros, implicaría que están comprando en momentos de alto valor que probablemente en el futuro no se sostengan. Peor aún es el hecho de que se opte por contratar crédito para invertir en activos financieros.

El entorno desfavorable e incierto todavía tiene camino por delante. Mientras no se cuente con una vacuna aprobada y lista para ser distribuida, ni un tratamiento efectivo, siempre existe la posibilidad de rebrotes como ha ocurrido en otras partes del mundo.

Ante probables escenarios negativos para los siguientes años, cada decisión, por pequeña que sea, importa y ayudará a mejorar o empeorar las posibilidades de recuperación financiera de los hogares.



## Inteligencia Competitiva

Ernesto Piedras  
epiedras@the-ciu.net

# Sector de telecom en números rojos

**H**emos llegado a la segunda mitad del año, periodo en el que ya comenzamos a conocer la magnitud, en lo que va de 2020, de los efectos provocados por la pandemia sobre la dinámica económica en su conjunto y en los diferentes sectores componentes.

Hoy la economía mexicana no enfrenta una, sino dos crisis. La primera inducida por la política económica del gobierno actual que provocó ya efectos recesivos desde 2019. La segunda, es aquella provocada por la pandemia que causó una parálisis social y productiva.

Ambas han impactado negativamente el crecimiento del sector de telecomunicaciones, a pesar del desempeño contracíclico, respecto a la evolución del PIB nacional, que lo caracteriza en una trayectoria de largo plazo.

El efecto de la succión de la macroeconomía nacional fue tan fuerte que llevó a números rojos a todo el sector.

**Ingresos de telecomunicaciones en el 2T-2020.** De acuerdo con la métrica de ingresos por el consumo de servicios y adquisición de equipamiento móvil, este descenso llegó a 10.7%, nivel más bajo en su historia reciente, al registrar un monto de 111,472 millones de pesos (mdp) durante

el segundo trimestre de 2020.

Esta caída que contrasta dramáticamente con la dinámica del trimestre inmediato anterior es atribuible a la reducción de los ingresos del mercado móvil en 18.3% en su comparativo anual, prácticamente la misma razón registrada por la economía en su conjunto.

Así, el segmento móvil pasó de contribuir con 58.9% del total de los ingresos de la industria a 53.7% al 2T-2020, 5.2 puntos porcentuales menor frente al trimestre inmediato anterior, con una cifra de 59,814 mdp. Ello, como resultado del traslado de la conectividad en el hogar a través de redes fijas, así como atribuible a la contención del consumo de servicios y compra de nuevos equipos, ambos provocados por el distanciamiento social y la parálisis del aparato productivo nacional.

Otro segmento que registra una trayectoria a la baja es el de telecomunicaciones fijas. El continuado proceso de ajuste de tarifas a la baja en estos servicios llevó al segmento a contabilizar ingresos por 23,933 mdp (participación de 21.5% del total sectorial), 6.4% menos que la cifra correspondiente al 2T-2019.

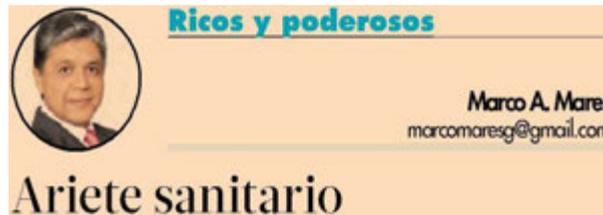
El único segmento que registró un avance positivo en términos de ingresos fue el de TV de paga y servicios convergentes, con un

total de 27,725 mdp, cifra equivalente a un crecimiento anual de 6.7%, con una participación ascendente en el agregado sectorial que llegó a una proporción de 24.9 por ciento.

La creciente preferencia y demanda por la contratación de servicios empaquetados (internet + telefonía y/o TV de paga), especialmente a partir de la implementación del teletrabajo y la teleeducación, continúa impulsando la dinámica de ingresos de los operadores cableros y atenúa la caída registrada por los segmentos fijo y móvil.

**Prospectiva para 2020.** Estimaciones oportunas elaboradas por The Competitive Intelligence Unit ya ubican en un rango por debajo de cero, entre -2.6% y -6.6%, la contracción anual correspondiente a los ingresos de telecomunicaciones en México para 2020. Si bien no existe precedente para anticipar la profundidad y longevidad de la crisis económico-pandémica, este sector registra marcados efectos negativos en las decisiones de consumo y contratación de los servicios.

La menor derrama salarial y la afectación de negocios, junto con la parálisis social y económica, ha deprimido y contenido tanto su demanda como el acceso a su oferta entre los hogares y las empresas.



El gobierno mexicano diseñó y creó en el sector salud, un poderoso ariete cuya fuerza utilizará para enfrentar a los intereses del sector alimentario y farmacéutico, entre otros.

Con una decisión administrativa le concederán —de acuerdo con un proyecto de acuerdo administrativo— facultades extraordinarias y convierten al subsecretario de Salud, **Hugo López-Gatell**, el responsable de la lucha anti Covid-19, en un súper funcionario.

La agencia sanitaria mexicana Cofepris, que llegó a tener reconocimiento internacional, ahora estará subordinada a la subsecretaría de Prevención de la Salud, que además se fortalece con la integración de otras 12 instancias que le reportarán directamente.

Cuando la pandemia del Covid-19 ya cobró poco más de 57,700 muertes y registra más de medio millón de contagios y, es evidente la fallida estrategia gubernamental.

Y cuando, en consecuencia, la imagen de López-Gatell se ha desgastado, viene ésta recomposición del aparato sanitario mexicano.

A la vista del presidente **Andrés Manuel López Obrador** y del propio López-Gatell, la campaña gubernamental contra el Covid-19 ha sido muy eficiente.

### Guerra alimentaria

Bajo esa consideración, el fortalecimiento de la estructura de la subsecretaría de prevención que encabeza López-Gatell podría entenderse como un premio o como un claro fortalecimiento para llevar adelante otras decisiones, por ejemplo la guerra contra la comida chatarra.

En los últimos días se registró la entrada en vigor del etiquetado frontal de advertencia, como parte de esa política.

Además, vimos que los congresos de Oaxaca y Tabasco aprobaron la iniciativa para prohibir la venta de productos ultraprocesados y bebidas azucaradas a los niños.

Y muy probablemente otros 18 congresos dominados por el partido Morena, avancen con iniciativas similares.

Ayer el Congreso de la Ciudad de México recibió una iniciativa para prohibir la venta de comida chatarra y bebidas azucaradas a menores de edad.

La iniciativa, publicada en la Gaceta Parlamentaria de la capital, fue presentada por el diputado morenista **Miguel Ángel Macedo Escartín** y sugiere añadir al artículo 47 de la Ley de Derechos de Niñas, Niños y Adolescentes de la Ciudad de México.

El texto propone cambios legales que prohíban la venta, entrega, donación, distribución y regalo de alimentos envasados de alto contenido calórico y energético, así como de bebidas azucaradas a menores de edad.

Aplicaría en negocios, en escuelas y máquinas expendedoras de estos productos. Previamente la Jefa de Gobierno, **Claudia Sheinbaum**, había manifestado que analizarían una iniciativa de ley similar a la que se aprobó en Oaxaca.

El subsecretario Gatell ha expresado su beneplácito por la aprobación de las iniciativas respectivas en Oaxaca y Tabasco.

El funcionario se ha manifestado abiertamente en contra de los alimentos ultraprocesados y lo que ha calificado como “veneno embotellado”.

De hecho existe todo un equipo interdisciplinario e intersecretarial que trabaja en una nueva política alimentaria.

Con el poder gubernamental que está recibiendo el subsecretario López-Gatell, está claro que no habrá cambio de rumbo en la política en contra de la comida chatarra industrializada.

Lo que no se sabe es qué harán con la comida chatarra informal que tiene un volumen por lo menos de la misma magnitud a la industrializada. Este sector informal, por las crisis del Covid-19 y económica, está aumentando notablemente.

Lo que está claro es que viene un cambio radical en materia de salud en México y en particular en materia alimentaria, con todas las implicaciones y efectos que tendrá en las industrias.

El aparente objetivo es la salud, pero pudiera ser que no es la única causa y que detrás de todo hay razones políticas mucho más profundas. Detrás de la industria alimentaria y refresquera en México hay, no sólo multimillonarios capitales, sino perfiles y rostros de empresarios que están en la mira del gobierno lópezobradorista. Y si no, al tiempo.



## La renovada debilidad del dólar

Desde hace cinco meses, el dólar estadounidense atraviesa un periodo de debilidad considerable contra la mayoría de las monedas a nivel global. Esto se da después de un fuerte repunte en el valor del dólar observado desde principios del 2018 y que se aceleró marcadamente en marzo de este año con la proliferación del coronavirus a nivel global.

Este desempeño es visible en el índice que utiliza la Fed para medir el comportamiento relativo del dólar frente a una canasta de monedas de los principales socios comerciales de Estados Unidos, conocido como el Trade Weighted US Dollar Index Broad.

El índice, que comenzó a computarse en el 2006 con un nivel inicial igual a 100 (una apreciación del dólar refleja un aumento en el valor del índice mientras que una depreciación implica una disminución en el valor del índice) pasó de un nivel cercano a 94 en enero del 2014 a un máximo histórico de 119 al cierre del 2016.

Sin embargo, después de alcanzar ese máximo histórico, el índice presentó un retroceso durante los 13 meses siguientes, llegando a 107 en enero del 2018. No obstante, a partir de principios del 2018, el dólar comenzó una nueva tendencia de apreciación que llevó el índice a 116 al cierre del 2019.

Esta tendencia se aceleró de manera considerable en marzo, llevando el índice a un nuevo máximo histórico de 126.5 el 23 de marzo de este año. Sin embargo, de entonces a la fecha el dólar se ha venido depreciando de manera considerable, con el índice

llegando a 117 puntos, prácticamente igualando el nivel que tenía al cierre del 2019.

Aunque hay varias razones detrás de la caída del dólar en los últimos cinco meses, existen dos que destacan. La primera y más importante tiene su origen en las decisiones de política monetaria de la Fed.

Por un lado está la decisión de la Fed de bajar y mantener las tasas de interés de corto plazo en cero hasta que la inflación alcance o inclusive supere el objetivo de 2% establecido por la Fed, lo cual de acuerdo a las expectativas del mercado podría ocurrir hasta finales del 2022.

Por otro lado, está la implementación de un programa recargado de inyecciones de liquidez que ahora es por monto ilimitado y que además contempla una gama ampliada de instrumentos financieros con el fin de proveer recursos a la economía americana.

La segunda y no menos importante, es la fuerte disminución en los niveles de aversión al riesgo observados en los mercados globales en los últimos meses.

Aunque esta disminución en la aversión al riesgo viene de la mano de las medidas implementadas por la Fed y otros bancos centrales que han inundado de liquidez a los mercados, también está fuertemente relacionada a la creciente percepción de que lo peor de la pandemia —en términos de muertes, saturación de capacidad hospitalaria y cierres forzados de actividades— ya pasó.

Otro factor que ha contribuido fuertemente a la disminución a la aversión al riesgo es la expectativa de la aprobación de una vacuna a finales de este año que además estaría disponible en la segunda mitad del 2021.

Aunque el dólar podría mantenerse débil si prevalece el clima de estabilidad en los mercados, hay monedas (principalmente de mercados emergentes, incluyendo al peso mexicano) que están lejos de recuperar el territorio perdido frente al dólar por diversas razones que abordaremos en otra edición de Sin Fronteras.



## DINERO

ENRIQUE GALVAN OCHOA

*Ancira libre, sólo falta que contrademande //*

*Estados Unidos asesta golpe mortal a Huawei //*

*Amenaza con huelga el líder charro de Telmex*

**¿INCLUYE EL ARREGLO** de “inmunidad” de la Fiscalía General con Emilio Lozoya al empresario Alonso Ancira, presidente de AHMSA? Ganó un amparo definitivo contra la orden de aprehensión emitida el 25 mayo del año pasado por la fiscalía mexicana. Fue acusado de participar en un esquema fraudulento por el cual Pemex compró con sobreprecio de 200 millones de dólares la empresa Agronitrogenados, que, se supo después, era un planta chatarra. AHMSA informó en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores que la justicia federal instruyó al juez de control adscrito al Reclusorio Norte de la Ciudad de México a dictar “todas las determinaciones que se deducen del fallo favorable”. En otras palabras, quedará libre en las próximas horas. La orden de aprehensión de la fiscalía dio origen a la “ficha roja” de Interpol, así como a la posterior solicitud de extradición presentada ante la justicia de España, donde fue detenido el empresario. “Desde el primer momento, tanto el presidente del consejo de administración de Altos Hornos de México como la propia empresa rechazaron la existencia del supuesto delito, ya que como comprueba la documentación aportada al tribunal, los fondos involucrados en las transferencias utilizadas para configurar la

acusación provenían de cuentas bancarias regulares de AHMSA y obedecieron a un contrato de servicios entre particulares”, señala el comunicado. La empresa indicó también que la acción penal contra Ancira generó la cancelación de créditos bancarios y comerciales, así como pedidos, y originó un descalabro por más de 350 millones de dólares a la compañía, además de un daño en todas sus operaciones financieras y productivas. Ups. Nomás falta que ahora demande al gobierno mexicano y deba indemnizar a la empresa y al empresario, quien, por cierto, no estaba en la cárcel, disfrutaba de libertad mediante el pago de una fianza de un millón de euros.

### La guerra contra Huawei

**HUAWEI ES UNA** marca popular en todo el mundo, excepto en Estados Unidos, donde la compañía china está vetada porque se teme que podría ser utilizada por espías en Pekín contra los estadounidenses –versión no probada. Pero expulsar a Huawei de Estados Unidos –y presionar a los aliados para que hicieran lo mismo– no fue suficiente para la administración Trump, dice la revista británica *The Economist*. Parece que quiere a Huawei muerta. El año pasado, el Departamento de Comercio prohibió a las empresas estadounidenses vender a Huawei chips fabricados en Estados Unidos. En mayo, añadió una regla que prohibía a las empresas nacionales y extranjeras el uso de equipos de fabricación de chips construidos en Estados Unidos para crear procesadores a medida para Huawei. El 17 de agosto apretó la tuerca una vez más, esta vez, muchos expertos piensan, para siempre. Su nueva regla prohíbe a cualquier persona vender cualquier chip a Huawei, si estos fueron producidos con tecnología estadounidense. Esto cubre prácticamente a todos los fabricantes de chips en el mundo, incluidos los de China, cerrando así todas las puertas.

### La manzanita

**POR MERA ¿COINCIDENCIA?**, la empresa Apple, competidor directo de Huawei en algunos mercados, como el de teléfonos celulares, iPads y computadoras, se coronó ayer como la primera empresa de Estados Unidos en alcanzar un valor de mercado de 2 billones de dólares, impulsada en los últimos cinco meses por la pandemia de Covid-19 que ha servido de motor a sus ventas debido el confinamiento. La firma de la manzana, creada en 1976 por Steve Jobs y dirigida desde 2011 por Tim Cook, es la primera de la historia que alcanza semejante valor bursátil.

### El líder charro del sindicato de Telmex

**FRANCISCO HERNÁNDEZ JUÁREZ** estuvo anunciando una huelga que estallaría ayer al mediodía, pero sabe que no ocurrirá porque el gobierno requisaría la empresa por ser de servicio público. Hay elecciones en el sindicato y busca ser relegido. Hace medio siglo maneja la organización –y la caja de ahorros– como patrimonio familiar.

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



## MÉXICO SA

### Veracruz: rumbero y privatizado // Puerto, un siglo de concesión // “Ni Porfirio Díaz llegó a tanto”

**CARLOS FERNANDEZ-VEGA**

**S**ON TANTOS Y variados que llevara tiempo la revisión de todos los contratos leoninos firmados por los gobiernos neoliberales en detrimento de México y sus habitantes. Seis inquilinos de Los Pinos, junto con su pandilla, descaradamente utilizaron los bienes públicos para armar jugosísimos negocios privados e institucionalizaron el saqueo de la nación. Donde se apriete, de inmediato brotan corrupción y latrocinio.

**TAL PRÁCTICA HA** tenido un enorme costo para la nación, pero ahora los dueños de las empresas privadas beneficiadas por ese grupo gansteril se quejan de que la nueva administración les quiere cancelar sus negocios mal habidos (que van de la A a la Z, siempre a costillas del erario y del bienestar de los mexicanos) y afirman estar “limpios” de cualquier ilegalidad. Blancas palomas incomprensibles, según su versión.

**ENTRE LO MÁS** reciente, el presidente López Obrador denunció que el puerto de Veracruz “se lo concesionaron a una empresa, primero, por 50 años, y 10 días después que ganamos (la elección de 2018) esa empresa recibió otra concesión ampliándole el plazo a 50 años más. Imagínense, una concesión del puerto de Veracruz de un siglo. ¿Cómo es que firmaron eso? Y así está todo. Creo que es una concesión única en el mundo, no creo que exista un contrato en donde se concesione un puerto por 100 años, por un siglo. Ni Porfirio Díaz se atrevió a eso... ¿Cómo es que firmaron eso? Y así está todo. Si es público, si pertenece al Estado, para qué se concesiona, no tendría ningún caso”.

**LA CONCESIÓN SALINISTA** (1994) fue por 50 años y la de Peña Nieto (2018) por otro tanto, justo en el momento en el que el barco se hundía. Se trata de la Administración Portuaria Integral de Veracruz (Apiver) y de inmediato los interesados en el asunto reclamaron al mandatario que tal concesión “es para una paraestatal”, pero en los hechos ninguna entidad del Estado de esa naturaleza es sociedad anónima, como sí lo es la concesionaria con sus 100 años. Algo similar sucede con, por ejemplo, las

minas: son terrenos del Estado concesionados a particulares, pero ni lejanamente pueden ser catalogadas como “paraestatales” o “empresas productivas del Estado”, como les gusta ahora. Son negocios privados a costillas de la nación.

**LA PROPIA SECRETARÍA** de Comunicaciones y Transportes lo detalla así: “el primero de junio de 1991, con la requisita de las operaciones a los sindicatos portuarios por parte del gobierno federal (el de Carlos Salinas), ya que mantenía un monopolio en las maniobras de carga y descarga de las mercancías” se decidió otorgar una concesión y de allí se constituyó la Administración Portuaria Integral de Veracruz, sociedad anónima de capital variable, es decir, una sociedad mercantil que “paga una contraprestación e impuestos al gobierno federal, mantiene una autonomía de gestión operativa y financiera y opera mediante un sistema de competencia y sinergia con otros puertos”.

**DURANTE CASI 11** años la Apiver fue regentada por Juan Ignacio Fernández Carbajal, hermano de José Antonio, *El Diablo*, el mero mero del Grupo regiomontano Femsa (el de los refrescos y las tiendas Oxxo, que se esparcen por la República como la humedad). Entonces, ¿es en serio que ese linaje empresarial trabaja para el Estado, que está al servicio de la nación?

**EL PRESIDENTE LÓPEZ** Obrador dijo que “todo el puerto se entregó a una empresa particular”, ergo, “es una privatización”. La Apiver no es una paraestatal: “lo aclaro, porque si no se pensaría que es algo del sector público; la administración corresponde, completamente —esa es la concesión—, a particulares”. Los 100 años son para que los empresarios les saquen jugo, independientemente de que para efectos sociales y económicos del país “tampoco se puede decir que durante todo este tiempo ha mejorado mucho el puerto de Veracruz”.

### Las rebanadas del pastel

**AUDIOS, VIDEOS Y** lo que se acumule documentan enjuagues y corruptelas de priaristas y rémoras que los acompañan, pero todos ellos se dicen “honestos”. Como chiste es pésimo.



Twitter: @Soy\_AngelaA

• PESOS Y CONTRAPESOS

## Libertad y propiedad

Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx



Los sistemas económicos pueden definirse en función de su postura frente a la libertad y la propiedad. Frente a la libertad para producir, ofrecer y vender. Frente a la propiedad de los medios de producción necesarios para poder producir, ofrecer y vender.

La propiedad privada de los medios de producción es la condición de posibilidad del ejercicio de la libertad individual para producir, ofrecer y vender, de tal manera que, en la misma medida que se limita la primera, se limita la segunda.

Si se permite a las personas dedicarse a producir, ofrecer y vender lo que quieran, pero se prohíbe la propiedad privada de los medios de producción necesarios para poder hacerlo, no puede ejercerse la libertad para producir, ofrecer y vender. La propiedad es la condición de posibilidad del ejercicio de la libertad. Limitas la primera, limitas la segunda. Eliminas la primera, eliminas la segunda.

Cuatro son las posturas que pueden tomarse frente a la libertad individual para producir, ofrecer y vender, y frente a la propiedad privada de los medios de producción.

**Primera:** a favor de la libertad y de la propiedad. Se trata del capitalismo.

**Segunda:** a favor de la libertad y en contra de la propiedad, sobre del ingreso, que el gobierno redistribuye, quitándole a Pedro lo que es suyo para darle a Juan lo que no es suyo. Se trata del socialismo.

**Tercera:** en contra de la libertad y a favor de la propiedad. Nunca se ha dado. No tiene nombre.

**Cuarta:** en contra de la libertad y de la propiedad, sobre todo de los medios de producción, que el gobierno concentra en sus manos. Se trata del comunismo.

¿Cuál de las tres opciones posibles (capitalismo, socialismo o comunismo) es la mejor para lograr un mayor progreso económico, definido como la capacidad para producir más (dimensión cuantitativa) y mejores (dimensión cualitativa) bienes y servicios, para un mayor número

de gente (dimensión social)?

Si esa capacidad para producir más y mejores satisfactores, para un mayor número de gente, depende de la libertad individual para producirlos, ofrecerlos y venderlos, que es la libertad para trabajar, y si el ejercicio de la libertad para trabajar depende de la propiedad privada de los medios de producción necesarios para poder producir, ofrecer y vender, la opción que esté a favor de la libertad y la propiedad será la mejor para conseguir el mayor progreso económico posible. Esa opción es la del capitalismo, no la del socialismo (que sí respeta la propiedad de los medios de producción, pero no la del ingreso, que es el producto del trabajo), mucho menos la del comunismo (que no respeta ninguna de las dos).

En México, ¿qué tenemos y, sobre todo, que podremos tener si se lleva a la práctica lo que se propone en el capítulo económico de la Constitución, artículos 25 al 28, básicamente?

Continuará.

(Primera de dos partes)

Twitter: @ArturoDammArnal



Twitter @LaRazon\_mx



## • PUNTO Y APARTE

## Acotado apoyo público a Pymes y sólo a 12% de las empresas

aguilar.thomas.3@gmail.com

Por Ángeles Aguilar

**A** la deriva... En las oscuras aguas de una tormenta económica sin precedentes, las empresas luchan por mantenerse a flote.

A 5 meses de que el Covid-19 arribara a nuestro país el panorama no mejora, un 92% de las empresas sufrieron caídas en sus ingresos, en tanto que 5 de cada 10 debieron cerrar de forma indefinida sus operaciones.

La Cepal, al mando de **Alicia Bárcena**, advierte que en México podrían cerrar cerca de 500 mil empresas como resultado de la pandemia.

En medio de la hecatombe, el desamparo gubernamental es palpable. A la fecha en el país los programas de apoyo y esquemas para la reactivación apenas representan 0.4% del PIB, por debajo de India en donde éstos son 0.8% de su producto y a años luz de naciones más desarrolladas como Alemania que destinará 32% de su PIB para blindar su dinamismo...

**Dos sopas...** Hasta ahora la estrategia aquí se centra en la implementación de los programas de financiamiento para las Pymes.

Existen dos esquemas de apoyo, uno es el de microcréditos para el Bienestar, también conocido como Tandas para el Bienestar, y el otro es el de Crédito a la Palabra, el cual en conjunto con su modalidad Apoyo Solidario a la Palabra tienen como objetivo ayudar a las empresas ante el Covid-19.

Como quiera, persisten obstáculos para la distribución de estos recursos a su población objetivo. De acuerdo con datos del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP), que encabeza **Héctor Villarreal**, durante 2019 el programa de Tandas para el Bienestar ejerció un presupuesto total de 2 mil 852 millones de pesos, 27% menos de lo aprobado.

Asimismo, apenas logró alcanzar a 349 mil 722 negocios, 26% por debajo de los 475 mil 459 que se tenían como meta.

Además, pese a la urgencia por hacer llegar estos alicientes financieros, al primer semestre del 2020 apenas se gastaron 812 mdp, es decir, 30% del presupuesto aprobado, que dicho sea de paso fue 17.6% menor al del año pasado...

**De tin marín...** Por su parte, el esquema de Créditos a la Palabra goza de un presupuesto cercano a los 25 mil mdp y permite a las empresas financiarse por

unos 25 mil pesos a tres años con una tasa de interés del 6.5%.

Hasta ahora se han entregado 18 mil 551 mdp, a través de 742 mil 52 créditos, un avance del 74% en su meta de un millón de créditos.

Sin embargo, estas estrategias son muy limitadas. Se calcula que en este año ambos programas podrían atender a un máximo de un millón 508 mil personas, lejos de los 12 millones de dueños de un micro o pequeño negocio que sufren ante la coyuntura, en otras palabras, sólo 12.3% de la población recibirá el cobijo de estos esquemas. Así que **apoyos al tin marín...**

### MÉXICO DE LOS PEORES EN IMPUNIDAD

**Mucha policía poca justicia...** A pesar de que en México hay 368 policías por cada 100 mil habitantes, nuestro país se ubicó como la nación 60 de 69 en el Índice Global de Impunidad desarrollado por UDLAP que dirige **Luis Ernesto Derbez**.

En contraste, hay pocos jueces. La cifra apenas alcanza los 2.17 por cada 100 mil personas, lejos del promedio de 18 del resto de la muestra global, un cuello de botella que se traduce en una **parálisis para la impartición de justicia...**



## • GENTE DETRÁS DEL DINERO

Por **Mauricio  
Flores**

### Pemex, reestructura en vilo

[mauricio.flores@razon.com.mx](mailto:mauricio.flores@razon.com.mx)

Cuentan que cuando el reporte del primer trimestre de 2020 marcaba una tendencia al deterioro acelerado en deuda e ingresos, haciendo temer que se podrían incumplir los vencimientos de casi 6.8 mil millones de dólares a fines de este año, sonaron las alertas rojas en Palacio Nacional e incluso se contactó con bancos internacionales; pero que tras diversas reuniones el nivel de responsabilidad se fue diluyendo en las oficinas de Palacio y sólo se mantienen analizando una salida Citi y JP Morgan que encabezan Michael Corbat y Jamie Dimon, respectivamente.

La masividad de la deuda de la empresa a cargo de Octavio Romero, más de 107 mil millones de dólares y sumando, no se resolverá por más bienes que se le incauten a Emilio Lozoya y a otros inculpados, o impugnando (y eventualmente ganando un largo juicio) el contrato con Braskem-Idesa que dirige Stefan Lepecki. Pero al no hacer la petrolera las provisiones posibles, hace suponer que al más alto nivel de gobierno ya dan por descontado el golpe que supondría una renegociación agresiva y/o eventuales moras: el

papel de Pemex ya son bonos muy deteriorados, la tasa de interés que se ofrece para el canje de 22.4 mil millones de dólares (7.0% promedio en dólares) se asemeja a una situación crítica con riesgos graves, pero sin recurrir a un proceso judicial en el extranjero, dada la convicción de que más que un problema para Pemex, la deuda es un problema para los acreedores... y en buena medida para el sistema financiero internacional.

Sin embargo, dada la necesidad de refinanciamiento continuo y de eventuales represalias internacionales, se evitará llegar a una confrontación abierta mientras exista flujo de efectivo suficiente para cubrir los adeudos aunque para ello, como está sucediendo, se aplique severos recortes a proveedores de PEP, a cargo de Francisco Flamenco, con la promesa de reiniciar pagos en 2021... hasta 180 días después de que les sea notificado.

De mientras, Citi y JP Morgan siguen de cerca los sucesos.

**Ferrando, el séptimo pasajero.** Pues que en el vuelo del gabinete de Andrés Manuel López Obrador el miércoles hacia la reunión de Conago, el que se pegó en calidad alienígena fue Gerardo Ferrando, director del Grupo Aeroportuario de la CDMX; que el encargado de dismantelar el finado NAIM esperó, en la orillita, la llegada de la comitiva presidencial y se pegó al grupo que llegó con el canciller Marcelo Ebrard. Quien sabe si haya estado invitado a tan importante y polémico conclave en San Luis Potosí, pero Ferrando se aferró y voló. Y vaya que tiene motivos laborales: salvo el subsecretario Cedric Escalante, el nuevo secretario Jorge Arganis no ha ratificado aún ni a Ferrando ni al subsecretario de Transportes, Carlos Morán.



## IN- VER- SIONES

### RELANZAMIENTO

#### Comienza nueva era para VisitMéxico

Tras el episodio en redes por la traducción errónea de sitios emblemáticos en VisitMéxico, la Sectur, que lidera Miguel Torruco, indicó que el relanzamiento de la plataforma de promoción internacional se dará en dos partes: la primera hoy y la segunda el 25 de agosto. El sitio permitirá a hoteleros y agencias recibir reservaciones sin costo adicional.

### PATROCINIO

#### Modelo, la cerveza oficial de los Raiders

Grupo Modelo ya fabrica las latas de edición especial con el logo de Raiders, equipo de la NFL. Y es que patrocinará a esa plantilla de fútbol americano de Las Vegas, donde iniciará la venta de la edición especial en octubre. El acuerdo incluye un espacio en el estadio de 2 mil 415 metros para The Modelo Cantina Club, con vista a la yarda 50, y la Modelo Tailgate Zone.

### PADILLA ZENTENO

#### Coparmex tiene un nuevo vicepresidente

Hace unos días fue nombrado Jesús Padilla Zenteno como

vicepresidente nacional de la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), cargo que, dijo, asume con responsabilidad y compromiso. Zenteno terminó su mandato al frente de la Coparmex de Ciudad de México, por lo que aún estará en el radar.

### APOYO A PYMES

#### Facebook amplía su plazo para estímulos

Luego de un primer programa para apoyar a las pymes mexicanas afectadas por la pandemia, Facebook anunció que ampliará el plazo hasta el 31 de agosto para recibir más solicitudes, luego de que el primero venciera el pasado 16. El programa repartirá 36 mdp a 815 empresas de 2 a 50 empleados.

### ENTREGAS SEGURAS

#### Agregan 3 ciudades a cobertura de DiDi

DiDi, la compañía de servicios de movilidad, incorporó su modalidad Entregas en Cuernavaca, Querétaro y Tijuana, con lo que los usuarios podrán enviar o recibir paquetes sin salir de casa. Además la aplicación añadirá a esta modalidad códigos de envío e información del destino para entregas más seguras.



## VIVIR COMO REINA Y GASTAR COMO PLEBEYA

REGINA  
REYES-  
HEROLES C.

@vivircomoreina



# Dependemos de la vacuna económica

**V**acuna o no, los salarios en México no serán como antes de la pandemia en, por lo menos, 10 años, según el Centro de Estudios para el Empleo Formal (CEEFF).

Con la crisis sanitaria vinieron despidos y negociaciones salariales, y la masa salarial que se pagaba en el primer trimestre de este año hoy es 25 por ciento menor.

Los recortes salariales han sido un tema complejo para muchos negocios, pero, al final, también les permitió tener menos despidos. De las empresas más grandes, 41.8 por ciento negociaron y bajaron los salarios alrededor de 30 por ciento. De las empresas medianas, dos de cada 10 hicieron recortes y bajaron los salarios en promedio 40 por ciento. De las micro empresas, 18 por ciento recortó, en promedio, 60 por ciento los ingresos de sus empleados.

“En 2019 no había covid-19 en México, pero sí un decrecimiento económico. No se requiere una vacuna, se requiere unidad, confianza, inversión, apoyos a las empresas y estado de derecho. Sin estos mecanismos es imposible que, hasta con una vacuna, haya un crecimiento económico fuerte”, me dijo **Armando Leñero**, presidente del CEEF.

La pandemia solo hace más profundo un problema que nuestro país carga desde hace años. Los empleos perdidos durante esta crisis sanitaria, más los que traemos rezagados, su-

man casi tres millones, según el CEEF. Ese es el tamaño de la recuperación que necesitamos.

“No es fácil crear empleos. Hay mucha demanda y poca oferta”, me dijo **Armando**, “y esto nos lleva a un incremento de un punto porcentual de los mexicanos en pobreza extrema”.

Nuestro estatus: un mexicano con un ingreso menor a mil 640 pesos mensuales está en pobreza extrema. “Sin ese ingreso, no se come tres veces al día”, me dijo **Armando**. De ahí, está la línea de bienestar, que son 3 mil 240 pesos al mes por persona o 12 mil 960 pesos por una familia de cuatro integrantes. Todo lo que viene después es la clase media, desde la más vulnerable, quienes ganan desde 13 mil y hasta 20 mil al mes por familia de cuatro integrantes, hasta la clase media alta, que tiene ingresos de hasta 200 mil pesos al mes.

“Son muy importantes los empleos formales, pues aseguran un ingreso promedio mayor”, me dijo **Armando**, y explica: “El ingreso promedio de los empleados formales es de 408 pesos o más de 12 mil pesos al mes, cuando el ingreso promedio de los mexicanos en el sector formal e informal es de 6 mil pesos al mes. El empleo formal garantiza mayor bienestar”.

México tiene una economía informal y la receta para hacerla una economía robusta inicia con lo que **Armando** me compartió al inicio de la entrevista: unidad, confianza, inversión, apoyos a las empresas y estado de derecho. Una lista casi para Santaclós. Pero, me dijo, todo puede iniciar generando empleos formales. ¿Lo lograremos? ■



APUNTES  
FINANCIEROS

JULIO  
SERRANO  
ESPINOSA

juliose28@hotmail.com



## Cielos nublados para los accionistas de aerolíneas

**S**iempre que pienso en el negocio de las aerolíneas me acuerdo del chiste: ¿Cuál es la forma más segura de volverse millonario? Ser billonario y comprar una aerolínea.

Históricamente, la industria ha sido problemática en todo el mundo. Las quiebras son frecuentes. Es raro encontrar casos en los que inversionistas de largo plazo hayan ganado dinero. Aun así, a muchos les atrae el negocio. Me imagino que es seductor decir que eres dueño de una flota de aviones. Es verdad que en años recientes las líneas aéreas tuvieron un mejor desempeño, pero el coronavirus provocó que se volvieran a desplomar.

Pocas industrias han sido más golpeadas por la pandemia. De acuerdo con la Asociación Internacional de Transporte Aéreo, sufrirá pérdidas superiores a 80 mil mdd en 2020 a escala global. Y la recuperación será lenta. Pese a que las economías empiezan a reactivarse, muchos analistas estiman que las aerolíneas tardarán entre tres y cinco años para retomar la actividad que tenía precoronavirus. Veremos. Tecnologías como Zoom representan una amenaza. Aún después de que se encuentre una vacuna y sea seguro volar, mucha gente, en particular viajeros de negocios, preferirá mantener sus reuniones por computadora que tomar un avión.

En México, las perspectivas de la industria son especialmente sombrías. Mientras que en muchos países el gobierno ofreció generosos

paquetes de rescate a sus líneas aéreas, en México se optó por no intervenir. Las consecuencias no deben sorprender a nadie. Aeroméxico, nuestra aerolínea insignia, tuvo que recurrir en Estados Unidos al Capítulo 11 (una forma de quiebra) para protegerse de sus acreedores.

La buena noticia, por lo menos para los viajeros, es que las cuatro aerolíneas del país seguirán operando en el futuro. Aeroméxico acaba de recibir un crédito por mil mdd por parte de un fondo americano. Interjet, que lleva acarreado serios problemas desde antes de que llegara el virus, espera una capitalización por 150 mdd. ¿Serán suficientes estos fondos para mantenerlas a flote? Lo dudo, sobre todo para Interjet. Pero en el corto plazo, ambas seguirán operando para beneficio de los consumidores. Las otras dos aerolíneas nacionales: Volaris y VivaAerobus, están relativamente mejor, por lo que tampoco parece que vayan a dejar de operar pronto.

Quienes no tendrán tan buena suerte son los accionistas de las aerolíneas. Las acciones de Aeroméxico han caído más de 60% en lo que va del año. Las de Volaris, 40% (son las únicas dos que son públicas). La dilución que tendrán los accionistas de Interjet ante la anunciada capitalización de 150 millones de dólares será significativa. De VivaAerobus no hay tanta información, pero podemos estar seguros de que los accionistas la están pasando negras.

Como ha sucedido tantas veces en el pasado, muchos accionistas perderán la camisa en las aerolíneas. Ojalá hubieran escuchado el chiste de arriba antes de invertir. ■■■



## RIESGOS Y RENDIMIENTOS

### Julio Brito A.

julio Brito@cronica.com.mx

jbrito@yahoo.com

@abritoj



- \* *Prepara la ABM nuevo plan de apoyo a deudores*
- \* *Urge inversión y desarrollo económico, dice la ABM*
- \* *Chevrolet lanza en septiembre la nueva Tracker*

Los números de la banca que presentó Luis Niño de Rivera, presidente de la Asociación de Bancos de México son contundentes. Después de un sexenio de ganancias en repunte, la pandemia del covid-19 las golpearon de tal manera que cayeron 36 por ciento en el primer semestre, pero además tuvieron que crear reservas preventivas adicionales por 29 mil millones de pesos, ante la posibilidad de incrementarse la morosidad y finalmente, que más de 9.2 millones de clientes se acogieron a los programas de apoyo de hasta 3 meses de suspender los pagos de intereses y capital, por un capital total de 1 billón 300 mil millones de pesos.

Ante el complicado panorama que se vislumbra en los próximos meses y ante las advertencias del Banco de México, que gobierna Alejandro Díaz de León, en el sentido de que se prevé un repunte en la morosidad de clientes ante el grave deterioro económico, el presidente de la ABM señaló que están trabajando con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para que en la primera semana de septiembre lancen

una serie de ayuda a sus acreditados. Se trata de ayuda personalizada para cada cliente, señaló Luis Niño de Rivera, y que -dependiendo del crédito y del tipo de cliente- abarcará más plazos, la negociación del monto, así como registros en el buró de crédito. "Estamos esperando a que la autoridad nos dé el visto bueno a las solicitudes que hemos dado como gremio. Ya todos los bancos estamos listos con diferentes programas".

El líder de los banqueros señaló que si bien es cierto que los programas de apoyo son importantes en el corto plazo, en el mediano y largo se debe impulsar el crecimiento de la economía "Los dos grados motores son el consumo y la inversión fija bruta. El consumo se va a reactivar si tenemos crecimiento en el empleo, se han perdido más de 1.1 millones de empleos formales. Mientras no se lleve a cabo el plan de inversión en infraestructura, no habrá un crecimiento significativo en empleo y consumo".

**LANZAMIENTO.-** Francisco Garza, presidente y director general de General Motors de México encabezó el lanzamiento de una totalmente nueva

SUV subcompacta, la Chevrolet Tracker, que empezará a venderse a partir del 7 de septiembre. Se trata de una camioneta pequeña con motor de 130 caballos de fuerza, tres cilindros, mismo motor de Chevrolet Onix y que se fabrica en Brasil. De principio compartirá mercado con la Chevrolet Trax en lo que resta del año. Sus precios inician en los 339 mil para la versión de transmisión manual hasta los 433,700 automática y a todo lujo. Lo que es de llamar la atención es su equipamiento tecnológico, con una pantalla central de 8 pulgadas.

**CAIDA.-** Según las cifras de la secretaria de Economía, que dirige Graciela Márquez las cifras preliminares de Inversión Extranjera Directa (revelaron que México solo recibió 615 millones de dólares de nuevas inversiones durante el segundo trimestre de 2020, lo que significó una reducción de 74.7 por ciento en comparación del mismo trimestre del año anterior. La recepción de nuevas inversiones se ubicó en su nivel más bajo para un segundo trimestre desde 2014, cuando se observó una reducción de capital foráneo a México de 2 mil 436 millones de dólares.



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

## Gates y el legado de Slim

Hace cuatro meses, cuando Donald Trump reveló la intención de Estados Unidos de detener el financiamiento a la Organización Mundial de la Salud (OMS), Bill Gates, fundador de Microsoft, calificó al presidente como irresponsable y anunció que él mismo donaría 250 millones de dólares al organismo con el fin de darle viabilidad frente a la pandemia de la COVID-19. La opinión pública mundial celebró el gesto de Gates, hoy totalmente orientado a las labores filantrópicas. El aplauso no es nada nuevo para el billonario. A lo largo de 20 años de existencia, la Fundación Gates (codirigida por su esposa Melinda) ha canalizado a diversas causas alrededor de 53 mil 800 millones de dólares, de los cuales más de 26 mil han provenido directamente de la fortuna familiar. El trabajo de la Fundación no se reduce a presentarse con un cheque y posar para la prensa, sino en desarrollar con las máximas autoridades científicas y sociales una serie programática de medidas que genere resultados concretos en materia de vacunación, igualdad de género y combate al SIDA, especialmente en la región africana.

El escenario era diametralmente distinto en los 90: Microsoft se encontraba inmersa en una serie de demandas antimonopólicas debido a las exigencias que imponía a clientes y proveedores a causa del sistema operativo Windows. Los ataques iban de veladas amenazas en llevar al entonces CEO del titán tecnológico a audiencias en los tribunales, a agresivas portadas de revistas en contra de la soberbia monopólica de la compañía, pasando por divertidas cadenas de mails que sostenían que Bill era el mismísimo anticristo. Si bien

algunos conspiracionistas delirantes sostienen el disparate de que el coronavirus forma parte de un plan maestro de Gates para controlar a la humanidad con sus vacunas, su imagen raya actualmente en la santidad. Se trata de una reorientación de prioridades: una vez que un empresario alcanza cierta edad y cierto número de triunfos materiales, debe cuestionarse cuál va a ser su legado. Gates lo hizo y tomó una decisión: la de ser responsable.

Carlos Slim Helú, fundador de Grupo Carso, se encuentra en una situación similar a la que atraviesa Gates. Creada en 1986, la Fundación Slim ha orientado miles de millones de pesos a educación, salud, empleo, desarrollo económico, migrantes y ayuda humanitaria, entre muchos otros rubros. Nadie duda de su alcance. Sin embargo, hasta ahora, estos logros no se han materializado en un cambio de imagen respecto al magnate, a quien aún se percibe -con o sin razón- como un personaje producto de prácticas monopólicas y carente de empatía con las necesidades de los mexicanos. Todo esto podría dar un cambio radical con la decisión de financiar la producción y distribución en Argentina y México de la AZD1222, la potencial vacuna contra la COVID-19 desarrollada por AstraZeneca. De prosperar la vacuna, se contarían inicialmente con 150 millones de dosis para la región. Todo un hito en la historia de la responsabilidad social empresarial que no sólo colocaría a Slim en los niveles de admiración mundial de Gates, sino que además lo redimiría con un país que aún se muestra ambivalente en reconocer su legado. Ojalá lo logre.



## UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



### CONCESIÓN PARA TREN A QUERÉTARO

*El Presidente está desesperado por la falta de recursos. Por eso quiere finalizar los fideicomisos restantes*

CARLOS MOTA

**D**

urante los 628 días del gobierno de Andrés Manuel López Obrador hemos estado escuchando que el gobierno todo lo puede: construir una refinería; rescatar a Pemex y a la CFE; construir el aeropuerto de Santa Lucía; hacer el Tren Maya; fundar una distribuidora

farmacéutica...

Pero ese poderío llegó a su fin. El gobierno tiene muy poco dinero y, el poco que tiene, se le diluye. Tal es el caso del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas: la propia Secretaría de Hacienda de Arturo Herrera reconoció anteayer que lleva 33 mil millones de pesos tomados de ahí para transferirlos a los estados, y que a partir de ahora lo hará mensualmente.

El Presidente está desesperado por la falta de recursos. Por eso quiere finalizar los fideicomisos restantes, y por eso abrió la puerta a un tema prohibido en su gobierno: otorgar una concesión a empresas privadas a cambio de la realización de una obra magna, el Tren México-Querétaro, que AMLO dijo que se concesionaría a una empresa porque *“el Estado no podría, me refiero al gobierno federal, no podríamos nosotros hacer solo esa obra, porque no tendríamos los recursos”*.

Sin dinero, el gobierno carece de herramental para ejecutar sus proyectos, así que AMLO ha decidido limitarse a los ya iniciados. Pero su paradoja no tiene paralelo: en el mismo día en que el Presidente dice que desea revocar el contrato de concesión

del Puerto de Veracruz, defiende las concesiones que pueda dar su gobierno para que se construya un nuevo tren. *“Sería extraordinario”*, señaló, y dijo que podría enlazar a Querétaro con Guanajuato o con San Luis Potosí. Avaló sin tapujos la participación de las empresas: *“ahora que se está hablando de la participación de la iniciativa privada en las obras, no descartamos esa posibilidad”*.

¿Por qué una concesión otorgada el sexenio pasado para operar un puerto no es válida y la que entregará este gobierno sí lo es? La respuesta es que la ideología se enfrentó con la realidad: el dinero se acabó. La altura moral del gobierno termina donde el flujo de efectivo se agota. Sin dinero, un gobierno ideologizado debe ceder. Ahora solo los privados pueden invertir en obras magnas, pero a cambio de tres cosas: (1) seguridad jurídica; (2) tasa de rendimiento atractiva; y (3) plazo suficiente.

Así que llegó la hora de las definiciones: vienen las concesiones otorgadas por el gobierno de AMLO para obras grandes.

#### SUTERM

El sindicato de electricistas que comanda Víctor Fuentes del Villar finalizó la negociación con la CFE de Manuel Bartlett del Contrato Colectivo para el período 2020-2022. Se acordó un incremento de 3.4 por ciento al salario y la disminución de los años de servicio y la edad de jubilación (mujeres, 25 años de servicio; hombres, 25 años de servicio y 55 de edad, o 30 de servicio sin importar edad).

**SIN DINERO,  
EL GOBIERNO  
CARECE DE  
HERRAMENTAL  
PARA SUS  
PROYECTOS**



## CORPORATIVO



OPINIÓN

### DAN AMPARO A ALONSO ANCIRA

*La plataforma Kybernus busca impulsar el emprendedurismo entre jóvenes, así como el respeto a las libertades*

ROGELIO VARELA

C

on la novedad que la justicia federal otorgó un amparo definitivo a **Alonso Ancira Elizondo** contra la orden de aprehensión emitida el 25 mayo de 2019 y se instruyó al juez de Control del Reclusorio Norte de la CDMX dictar todas las determinaciones que se deducen del fallo favorable.

Se indica que en un acuerdo enviado el 17 de agosto al juez **Amos José Olivera Sánchez**, del Juzgado Tercero de Distrito en el estado de Chiapas, en precisión de los alcances de la sentencia de amparo, establece que “dada la extinción de la acción penal decretada, debe ordenar la cancelación del mandato de captura emitido en contra del aquí quejoso”.

Como recordará, dicha orden de aprehensión dio origen a la “ficha roja” de Interpol así como a la posterior solicitud de extradición presentada ante la justicia de España.

Habría que decir que desde el primer momento en que iniciaron las investigaciones en contra de Ancira Elizondo, tanto el presidente del Consejo de Altos Hornos de México como la propia empresa rechazaron la existencia de un supuesto delito, al comprobarse que los fondos involucrados en las transferencias utilizadas para configurar la acusación provenían de cuentas bancarias regulares de AHMSA, y obedecieron a un contrato de servicios entre particulares.

#### LA RUTA DEL DINERO

La plataforma de impulso al liderazgo joven, Kybernus, de Grupo Salinas, vuelve a abrir su acceso para contribuir positivamente con la sociedad ante escenarios tan complejos como el actual. Para ello está realizando los Conversatorios, Tiempos de crisis y

Liderazgos, foros de debate único, plural e incluyente en el que participan especialistas en diversas disciplinas, que, por ejemplo en su segunda edición llevó a la mesa de análisis: “Innovación educativa: escenarios y retos después de la pandemia”. Kybernus tiene como misión identificar e impulsar desde lo local a jóvenes con un liderazgo social comprometido con la libertad, el Estado de Derecho y la cultura de la legalidad, la igualdad de oportunidades, el fortalecimiento de la sociedad civil, el impulso a la innovación y el emprendimiento... En la tierra del tequila habrán de estar muy pendientes a los movimientos de **Enrique Alfaro**, quien podría *madrugar* a los jaliscienses, gracias a la pandemia por COVID-19. Y es que cercanos al mandatario de Jalisco comentan que envió una iniciativa al Congreso local para que la firma Etcurae tenga acceso a los expedientes y archivos de los pacientes de la Secretaría de Salud estatal ¡hasta por 19 años! En mayo del año pasado, la dependencia, a cargo de **Fernando Petersen**, firmó un convenio de colaboración para que la empresa desarrolle estudios clínicos con fines de investigación y comerciales, para los que tendría a su disposición los bancos de datos hasta el 5 de diciembre de 2024. No obstante, el periodo podría aumentar por conducto del gobernador, quien buscaría extender el plazo hasta 2039. Entre las agravantes resalta que nadie habría detectado la iniciativa, supuestamente enviada el 8 de junio, debido a que el portal de Información Legislativa no tendría el debido registro por la contingencia sanitaria.

**AHMSA SIEMPRE RECHAZÓ LA EXISTENCIA DE UN SUPUESTO DELITO**



## ¿Alcanza el escándalo hasta las elecciones?

**A**ntes, las telenovelas eran de 400 o más capítulos y podían durar más de un año. Si lograban la atención de los televidentes, podían tener meses y meses de audiencias récord. Pero ahora las series modernas no duran más allá de 10 o 12 capítulos y ya.

A los video escándalos les puede pasar lo mismo. Si los capítulos que vengan por delante no son realmente de impacto, no lograrán mantener la atención de los electores durante los diez meses que faltan para las elecciones.

El inicio de la temporada de video escándalos de manufactura 4T se adelantó mucho a los tiempos electorales. Y aunque el contenido de las mañaneras y de muchas acciones de Gobierno tienen claras motivaciones político-electorales, puede no ser tan fácil mantener el interés de un grupo creciente de votantes indecisos.

Sobre todo, porque hay dramas de la vida real, de la vida cotidiana de millones de mexicanos que son de mayor impacto que lo que esas imágenes que el Presidente quiere, y con-

sigue, que se vean mañana, tarde y noche en la televisión.

De entrada, en el fracaso del manejo de la pandemia del Covid-19 y el cumplimiento del escenario “muy catastrófico” de los 60 mil muertos, se vuelve cada vez más común conocer alguna historia cercana de desgracia personal ante esta enfermedad.

Qué peor culebrón en la familia que la pérdida del empleo o de parte del ingreso, sobre todo ante la perspectiva de una recuperación que será lenta y muy dispar.

En los casos de la vida real hay asaltos, abusos cotidianos en contra de mujeres y niños, hay una violencia que no logra ser contenida ni con balazos ni con abrazos.

Lo cotidiano, lo deteriorado de la vida diaria, hace que la preocupación ciudadana esté en su propia condición, aunque haya una saturación mediática de los temas que tanto interesan al Presidente.

Y ya en el colmo de la competencia por las pantallas, tenemos a Donald Trump en campaña y está de vuelta con todo el abuso de

retórica en contra de México y los mexicanos.

Otra vez el republicano tacha a los mexicanos de delincuentes, otra vez amenaza con buscar la manera de que este país pague por su valla fronteriza, otra vez la majadería en contra de un país vecino para satisfacer a su clientela política más radical.

En fin, con 290 días por delante de las elecciones este manjar electoral de los video escándalos puede enfriarse si no hay buenos capítulos. Deben incluir no solo a mejores protagonistas, sino también una respuesta institucional y judicial de la 4T.

Si pasan los meses sin que haya presuntos implicados, detenidos y hasta sentenciados, se puede revertir todo lo que hemos visto al quedar demostrado que lo que realmente importa es el show antes que la justicia.

Qué más quisiera la 4T que revivir las glorias de “Los Ricos También Lloran” cuando se podían alargar las historias con una enorme simpleza en su contenido y todo el mundo se sentaba gustoso por meses a ver la telenovela.



**ALMA ROSA  
NÚÑEZ CAZARES**

EL GABACHO

## Toda una experiencia virtual

**S**e esperaban problemas técnicos o que la audiencia fuera escasa, incluso que no lograrán conectar con la audiencia o simplemente fuera un fracaso, pero la Convención Nacional Demócrata que concluye esta noche con la aceptación de **Joe Biden** al cargo de candidato a la presidencia de los Estados Unidos, no salió mal, incluso los niveles de audiencia registrados en las plataformas digitales les favorecieron en los primeros reportes.

El modelo que desarrollaron los demócratas fue basado principalmente en una campaña de participación digital con lo que pretendieron dar voz a los estadounidenses sin importar el lugar donde se encontraran, **Tom Pérez**, director de la Convención Demócrata fue claro al respecto... “reconocemos los grandes desafíos y cambios ante nuestra nación y estamos comprometidos con un proceso de plataforma que incluya las voces de todo nuestro partido que generarán propuestas que reflejen los valores de nuestro país”.

Los demócratas aprendieron de sus errores se mostraron incluyentes,

preocupados por expresar que entienden los graves problemas que afectan a su país, se mostraron unidos y buscaron todo tipo de voces en su apoyo; de senadores, gobernadores, congresistas, ex presidentes y ex candidatos, entendieron que ante la polarización nacional era difícil que los votantes veteranos cambiaran de partido; sin embargo, ante la impopularidad de **Trump** han dado a los Demócratas una oportunidad que están tratando de aprovechar al máximo de cara a las elecciones del 3 de noviembre.

La frase pronunciada por el senador **Bernie Sander**, en algún momento aspirante a la candidatura demócrata fue realmente demoledora: “el precio del fracaso es demasiado grande”.

Esta Convención Demócrata fue un evento virtual de escala reducida con un despliegue tecnológico y de producción exitoso que contó con videos pregrabados de personas comunes que luchan contra la problemática actual, con artistas y cantantes del momento mezclados de manera muy fluida y con pocas intervenciones en vivo de **Kamala Harris** y **Joe Biden**.

Los demócratas hicieron todo para asegurar estuvieran disponibles dondequiera, se generaron los

accesos para todos los dispositivos móviles a través de plataformas de redes sociales; Twitter, Facebook y canales de YouTube. La transmisión estuvo disponible en plataformas de transmisión de: TV, incluidos Apple TV, Roku, Amazon, Fire TV, Amazon Prime Video. Para generar entusiasmo se creó un “kit de medios digitales” para ayudar a los seguidores a participar donde se incluyeron fotos de portada, marcos de fotos, fondos de zoom y carteles imprimibles sin dejar de impulsar el hashtag #Dem-Convention.

**El próximo lunes el turno de los republicanos durante cuatro días, veremos cómo les va.**

•Doctora en Relaciones Internacionales  
ncalmarosa@gmail.com

**Joe Biden se compromete a desarrollar una agenda sólida y vanguardista para los próximos cuatro años y lo hará escuchando las diversas voces “que hacen que nuestro partido sea más fuerte”.**

Página: 16

**Ingresos**

Area cm2: 268

Costo: 50,753

1 / 1

Redacción



# Ingresos

## **AEROMEXICO CONCRETA PAGO PARCIAL DE DEUDA**

• Solo un pago parcial de los intereses correspondientes a una emisión de deuda realizó Aeroméxico, aclararon inversores de la empresa, que anunció previamente un acuerdo con tenedores de títulos para que se abstengan de cobrar obligaciones financieras durante los próximos meses. La aerolínea desde finales de junio se encuentra en un proceso de reestructura bajo el Capítulo 11 de la legislación de Estados Unidos. El pago de intereses, por un monto de 525 mil pesos corresponde a uno de los tramos de sus certificados bursátiles identificados como AEROMEX00320, comunicó CI Banco, representante de los tenedores de la emisión.

## **ACREEDORES VAN POR CONTROL DE CIRQUE DU SOLEIL**

• Un grupo de acreedores de Cirque du Soleil anunció que tomará el control de la compañía de acróbatas canadiense. Posibles interesados tenían hasta ayer para mejorar una propuesta hecha por una docena de acreedores, con el fondo canadiense Catalyst Capital Group a la cabeza. La oferta de los acreedores aún debe ser validada por la justicia de Quebec en las próximas semanas.

• Según el Globe and Mail, los acreedores inyectarán entre 300 y 375 millones de dólares al circo, y también se comprometieron a reducir su deuda de

mil 100 millones de dólares a unos 300 millones.

## **PEPSICO CONTRATA AL EXLÍDER DE LA OMC**

• El saliente director general de la Organización Mundial de Comercio (OMC), Roberto Azevedo, se unirá a PepsiCo como jefe de asuntos corporativos, informó el gigante de las gaseosas y bocadillos; mientras la OMC sigue lejos de escoger a un sucesor. PepsiCo afirmó en un comunicado que Azevedo supervisará su política pública, asuntos gubernamentales y esfuerzos de comunicación en un rol recientemente creado para trabajar con gobiernos, organizaciones globales y otras partes. También se sumará al comité ejecutivo.

## **EN PLENA RECESIÓN MUNDIAL**

• Siguiendo la estela de recesiones provocadas por la pandemia de Covid-19 en la economía mundial (a excepción de China que no entró en recesión), Japón anunció una caída histórica del PIB en el segundo trimestre. Estados Unidos, la primera economía mundial, sufrió una caída del 9.5 por ciento en el segundo trimestre, tras un retroceso del 1.3 por ciento en el primero, según la OCDE, mientras que las estadísticas gubernamentales estadounidenses informaron de una variación del ritmo anual del -32.9 por ciento entre abril y junio, aunque estas cifras no resultan comparables con las de otros países.